

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA FINANČÍ

Zhodnocení finanční analýzy vybraného podniku

Financial Performance Assessment of the Chosen Company

Student: Dagmar Sedláčková

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Miroslav Čulík, Ph.D.

Ostrava 2015

Zadání bakalářské práce

Student: **Dagmar Sedláčková**
Studijní program: **B6202 Hospodářská politika a správa**
Studijní obor: **6202R010 Finance**
Téma: **Zhodnocení finanční situace vybraného podniku**
Financial Performance Assessment of the Chosen Company

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
 2. Popis metod finanční analýzy
 3. Charakteristika a popis vybrané společnosti
 4. Zhodnocení finanční situace firmy
 5. Závěr
- Seznam použité literatury
Seznam zkratk
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce
Seznam příloh
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:


DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3. upr. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
FRIDSON, Martin and Fernando ALVAREZ. *Financial Statement Analysis: A Practitioner's Guide*. 4th ed. Hoboken: Wiley Finance, 2011. 378 s. ISBN 978-0470635605.
KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza - krok za krokem*. 2 vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.

Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.


Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Miroslav Čulík, Ph.D.**

Datum zadání: 21.11.2014

Datum odevzdání: 07.05.2015


Ing. Iveta Ratmanová, Ph.D.
vedoucí katedry




prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová
děkanka fakulty

Prohlašuji, že jsem celou práci, včetně všech příloh, vypracovala samostatně.

V Ostravě dne 7. 5. 2015



Dagmar Sedláčková

Tímto bych chtěla poděkovat panu Ing. Miroslavu Čulíkovi, Ph.D. za odborné a cenné rady, podněty a připomínky poskytnuté při zpracování bakalářské práce. Dále bych chtěla poděkovat zástupcům z firmy ON Semiconductor Czech Republic za poskytnutí podkladů a cenných informací o společnosti a to především finančnímu řediteli panu Ing. Josefu Švejdovi a personální ředitelce paní Ing. Markétě Sedlákové.

Obsah

1 Úvod	5
2 Popis metod finanční analýzy	6
2.1 Charakteristika finanční analýzy	6
2.2 Cíle a účel finanční analýzy	6
2.3 Informační zdroje pro finanční analýzu	7
2.4 Historie vzniku finanční analýzy	7
2.5 Uživatelé finanční analýzy	8
2.5 Metody finanční analýzy	8
2.5.1 Horizontální analýza	12
2.5.2 Vertikální analýza	12
2.4.3 Poměrová analýza	13
2.4.4 Analýza soustav ukazatelů	23
2.5.1 Grafická analýza (spider analýza)	35
3 Charakteristika a popis vybrané společnosti	36
3.1 Historie společnosti ON SEMICONDUCTOR	36
3.2 Profil společnosti	36
3.3 Odběratelé společnosti ON Semiconductor	39
3.4 Globální konkurenti společnosti ON Semiconductor	39
3.5 Horizontální analýza společnosti ON Semiconductor	40
3.5.1 Horizontální analýza aktiv	40
3.5.2 Horizontální analýza pasiv	41
3.5.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát	42
3.6 Vertikální analýza	43
3.6.1 Vertikální analýza aktiv	44
3.6.2 Vertikální analýza pasiv	45
3.6.3 Vertikální analýza zisku a ztrát	45
4 Zhodnocení finanční situace firmy	47
4.1 Analýza poměrovými ukazateli	47
4.1.1 Ukazatele rentability	47
4.1.2 Ukazatele aktivity	49
4.1.3 Ukazatele likvidity	50
4.1.4 Ukazatele zadluženosti	53
4.2 Bonitní modely	55
4.2.1 Kralický Quick test	55
4.2.2 Index bonity	56

4.3 Bankrotní modely	56
4.3.1 Tafflerův index.....	56
4.3.2 Index IN	58
4.4 Pyramidový rozklad ukazatele ROS	60
4.4.1 Porovnání rozkladu ROS logaritmickou, funkcionální metodou a metodou postupných změn	61
4.4.2 Zhodnocení rozkladu ukazatele rentability tržeb	64
4.5 Grafická metoda – Spider analýza.....	66
4.6. Zhodnocení finanční analýzy.....	68
5. Závěr.....	70
Seznam použité literatury	72
Seznam zkratk	74
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce.....	75
Seznam příloh.....	77
Přílohy	

1 Úvod

Finanční analýza patří mezi základní metody, díky kterým je zjišťována finanční situace v podniku. Pomocí finanční analýzy je předvídán budoucí vývoj společnosti a vyhodnocován ten minulý. Je zjišťováno, zda podniku hrozí úpadek, nebo zda v podniku může dojít ke zlepšení situace. Výsledky finanční analýzy mohou být v praxi použity jak pro externí uživatele, tak i interní. Výsledky mohou být použity pro hodnocení bonity podniku, což znamená, že se na základě dat z finanční analýzy rozhodují potencionální investoři a banky při investování kapitálu nebo poskytování úvěru.

Cílem této bakalářské práce je zhodnocení finanční situaci podniku ON Semiconductor Czech Republic. Obsahem práce je horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztrát s následnými komentáři, analýza s použitím poměrových ukazatelů, výpočet bankrotních a bonitních modelů, rozklad ROE metodou logaritmickou a funkcionální, dále vypracování analýzy konkurence pomocí grafické metody. Data pro finanční analýzu jsou čerpána z veřejně dostupných finančních výkazů a závěrečných zpráv. Podnik je hodnocen za období 2008 – 2013.

Kromě úvodu a závěru práce obsahuje tři další části. Ve druhé části jsou popsány veškeré teoretické metody a východiska, které jsou uplatněny v této bakalářské práci. Všechny podklady jsou čerpané z odborné literatury, která je uvedena ve zdrojích v této práci.

Třetí část se zabývá společností ON Semiconductor Czech Republic. Jsou zde popsány její základní charakteristiky, předmět činnosti, ale také aktuální vývoj nebo globální struktura odběratelů. Součástí této kapitoly je rovněž horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztrát. Čtvrtá část je věnovaná aplikaci teorie popsané v druhé části této bakalářské práce. Jsou zde uvedeny poměrové ukazatele, pokročilejší metody finanční analýzy, kterými jsou bankrotní a bonitní modely a také rozklad ukazatele ROS třemi metodami.

Závěr je věnován závěrečnému zhodnocení finanční analýzy a doporučení pro společnost ON Semiconductor.

2 Popis metod finanční analýzy

Cílem této kapitoly je popsat metodologii finanční analýza a její východiska. Úvodní část se zabývá charakteristikou finanční analýzy, vymezením jejího významu a předmětu. Bude stručně popsána charakteristika uživatelů, kteří přicházejí do styku s finanční analýzou, zdroje pro čerpání dat v rámci finanční analýzy. Největší pozornost bude věnována technikám a metodám finanční analýzy, přičemž klíčový bude popis poměrových ukazatelů a pyramidového rozkladu.

2.1 Charakteristika finanční analýzy

Současná doba s sebou přináší celou řadu změn prostředí, které se neustále mění ve víru ekonomického postupu. Pokud firma na trhu hodlá uspět, musí počítat s tím, že se neobejde bez finanční analýzy podniku.

Odborná literatura charakterizuje finanční analýzu hned několika různými způsoby. Ku příkladu Sedláček (2011) chápe finanční analýzu jako metodu hodnocení finančního hospodaření podniku, při které se získaná data třídí, agregují, poměřují mezi sebou navzájem, kvantifikují se vztahy mezi nimi, hledají kauzální souvislosti mezi daty a určuje se jejich vývoj.

Růčková (2011) finanční analýzu definuje jako systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech. Finanční analýza zahrnuje hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek.

2.2 Cíle a účel finanční analýzy

Finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. Výsledná analýza hraje úlohu ve zjišťování, jak se podniku daří po stránce využívání aktiv, schopností dostát svým závazkům, zda je dostatečně ziskový.

Analýza se zaměřuje na identifikování silných a slabých stránek podniku, především po hodnotové stránce. Management společnosti využívá data z finanční analýzy jak pro krátkodobé, tak i pro dlouhodobé řízení podniku.

Sedláček (2011) cíle finanční analýzy spatřuje zejména v těchto bodech: posouzení vlivu vnitřního i vnějšího prostředí podniku, analýza dosavadního vývoje podniku, komparace výsledků analýzy v prostoru, analýza vztahů mezi ukazateli, poskytnutí informací pro rozhodování do budoucnosti, analýza variant budoucího vývoje a výběr nejvhodnější varianty a interpretace výsledků včetně návrhů ve finančním plánování a řízení podniku.

2.3 Informační zdroje pro finanční analýzu

Klíčovým faktorem pro zpracování finanční analýzy jsou data. Kalouda (2015) uvádí jako základní vstupní zdroje informací tyto okruhy:

- 1) Finanční účetnictví
- 2) Naturální ukazatele
- 3) Vstupy z fundamentální analýzy

Dokonce je prokázáno, že kvalifikovaní finanční analytici používají informace, které se zdají být omezeně využitelné (fámy, pomluvy atd.).

Kalouda (2015) uvádí další standardní informační zdroje, a to:

- 1) Účetní výkazy
 - a. Výkazy finančního účetnictví
 - b. Výkazy vnitropodnikového účetnictví
- 2.) Výroční zprávy
- 3.) Prospekty cenných papírů

2.4 Historie vzniku finanční analýzy

Historické kořeny finanční jsou staré jako samotné peníze. Samozřejmě, že nelze srovnávat metody středověkých obchodníků s dnešními propracovanými analýzami, které jsou sestavovány výkonnou výpočetní technikou. Nicméně můžeme tvrdit, že principy a důvody provádění finanční analýzy zůstávají stejné.

Moderní metody finanční analýzy se zrodily v Spojených státech amerických. Většina dostupných publikací na českém trhu pojednávající o problematice finanční analýzy je velmi ovlivněna anglosaskými názory.

Mrkvička a Kolář (2006) uvádí, že samotný pojem „finanční analýza“ se vyvíjí z angličtiny, zatímco v Evropě, zejména německy mluvících zemích, se spíše setkáváme s pojmem „bilanční analýza“, případně „bilanční kritika“.

Prvotní smysl finanční analýzy spočíval v zobrazení rozdílů absolutních finančních ukazatelů, hlavně peněžních hodnot. Důležitým obdobím pro finanční analýzu se stala hospodářská krize ve 30. letech, kdy se podniky začaly zajímat o likviditu a přežití podniku. Do popředí se dostala také hospodárnost a rentabilita.

2.5 Uživatelé finanční analýzy

Uživatelé ještě před samotným zpracováním finanční analýzy musí si nadefinovat cíl, kterého chtějí analýzou dosáhnout. V návaznosti na cíle si uživatel volí časovou náročnost a finanční náročnost.

Management se v krátkodobém období zaměřuje hlavně na platební schopnost podniku. Z pohledu provozní analýzy zkoumají především strukturu zdrojů a finanční nezávislost podniku. Neméně důležitým aspektem je ziskovost, neboť management podniku za svou práci zodpovídá vlastníkům společnosti.

Věřitelé na analýzu nahlíží ze dvou úhlů pohledu. Prvním hlediskem je pohled bank, které sledují likviditu a hodnocení ziskovosti v dlouhodobém horizontu. Růčková (2011) upozorňuje na důležitost schopnosti tvorby finančních prostředků a stability jejich toků.

Druhým hlediskem je pohled krátkodobých věřitelů. Ti budou mít zájem na prověření plnění uzavřených smluv, struktuře oběžných aktiv (mohou posloužit jako méně likvidní zdroj finančních prostředků) a samozřejmě také o průběhu peněžních toků. Ať už bereme v potaz jakéhokoliv věřitele, jejich společným zájmem bude vrácení peněžních prostředků. A právě toto riziko prostřednictvím analýzy se bude odrážet v konečné ceně (ku příkladu úroky) poskytovaných peněžních prostředků.

Investoři si díky finanční analýze prověřují, jak jejich investované prostředky se zhodnocují a zda jsou efektivně využívány. Základním cílem každého investora je maximalizovat tržní hodnotu vlastního kapitálu společnosti. Vlastníci se zaměřují na ukazatele ziskovosti a zajímá je vztah peněžních toků k dlouhodobých závazkům.

Podnikatelská praxe ukazuje, že je zbytečné zpracovávat celkovou analýzu. Využívají se jen vybrané ukazatele, které uživatel potřebuje sledovat v delším časovém horizontu pro zvýšení vypovídající schopnosti.

2.5 Metody finanční analýzy

Způsobů metod finanční analýzy v literatuře se nachází mnoho. Je však potřeba mít na paměti, že při realizování finanční analýzy měli bychom dbát na přiměřenost volby analýzy. Jak tvrdí Růčková (2011, s.40) volba metody musí být učiněna s ohledem na:

- 1) Účelnost – to znamená, že musí odpovídat předem zadanému cíli. Finanční analytik pracuje vždy na zakázku, a musí si tedy uvědomit, k jakému účelu má výsledná analýza sloužit. Na jednoduché otázky hledáme odpovědi na jednoduchých prostředcích analýzy. Je potřeba mít stále na paměti, že ne pro každou firmu se hodí stejná soustava ukazatelů či jedna konkrétní metoda. Interpretace musí být vždy provedena citlivě, ale s důrazem na možná rizika, která by z chybného použití analýzy plynula.
- 2) Nákladnost – analýza potřebuje čas a kvalifikovanou práci, což s sebou nese celou řadu nákladů, které by však měly být přiměřené návratnosti takto vynaložených nákladů; hloubka a rozsah analýzy musí odpovídat očekávanému ohodnocení rizik spojených s rozhodováním.
- 3) Spolehlivost – tu nelze zvýšit rozšířením množstvím srovnávaných podniků (neboť i zde máme omezené spektrum skutečně srovnatelných firem), ale kvalitnějším využitím všech dostupných dat. Čím spolehlivější budou vstupní informace, tím spolehlivější by měly být výsledky plynoucí z analýzy.

Obecně můžeme konstatovat, že čím jsou lepší metody, tím jsou spolehlivější závěry finanční analýzy a tím také se snižuje riziko chybného rozhodnutí. Logicky tento řetězec ústí k vyšší pravděpodobnosti na úspěch.

Obvykle rozlišujeme dva přístupy k hodnocení ekonomických procesů, které se odehrávají v podniku – analýza fundamentální a technická.

Většinou se můžeme setkat s následujícím dělením. Klasická finanční analýza obsahuje dle Kovanicové a Kovanice (1995) dvě navzájem propojené části:

- a) kvalitativní, tzv. fundamentální analýzu,
- b) kvantitativní, tzv. technickou analýzu.

Fundamentální analýza je založena na znalostech souvislostí, které se vyskytují mezi ekonomickými a mimoekonomickými procesy. Vstupuje do ní značné množství informací. Závěry jsou odvozovány bez algoritmizovaných postupů. Východiskem fundamentální analýzy je identifikace prostředí, které obklopuje podnik.

Sedláček (2011) uvádí zejména tyto analýzy vlivů:

- 1.) Vnitřní a vnější ekonomické prostředí podniku
- 2.) Právě probíhající fáze života podniku
- 3.) Charakter podnikových cílů

Do fundamentální analýzy můžeme zahrnout SWOT analýzu, metodu kritických faktorů úspěšnosti, metoda analýzy portfolia dvou dimenzí nebo metodu balanced scorecard (BSC).

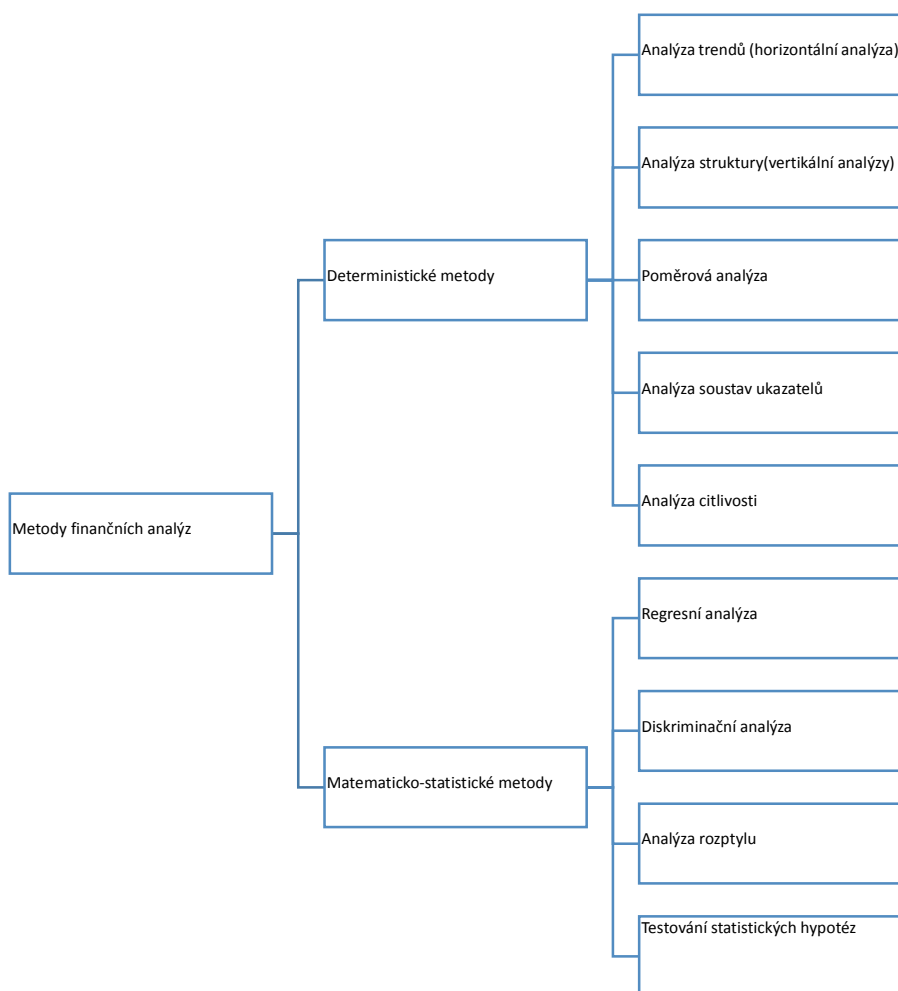
Sedláček (2011) hodnotí vlivy následujících faktorů na fundamentální analýzu:

- 1.) Makroekonomické prostředí, kde hraje důležitá role fiskální a monetární politika vlády (peněžní nabídka a poptávka, zaměstnanost, devizové kurzy, inflace)
- 2.) Mikroekonomické prostředí, na které má vliv odvětví podniku, postavení podniku na trhu, politika na trhu práce a kapitálu
- 3.) Fáze života podniku, která probíhá od růstu přes fázi stability až k fázi poklesu.

Technická analýza jak uvádí Růčková (2011) se vyznačuje tím, že využívá matematické, matematicko-statistické metody ke kvantitativnímu zpracování dat a následnému posouzení výsledků z ekonomického hlediska. Je však zřejmé, že oba přístupy jsou si poměrně blízké, protože hodnocení výsledků technické analýzy by bylo velmi obtížné bez fundamentálních znalostí ekonomických procesů. Je proto zpravidla nezbytné, aby se oba typy vzájemně kombinovaly a doplňovaly.

Jako hlavní rozdělení je v této práci zvoleno následující schéma:

Schéma 2.1: Členění metod finanční analýzy



Zdroj: Dluhošová (2010)

Pokud chceme analyzovat souhrnný vývoj, strukturu, kombinaci trendů a struktury, analýzu odchylek zvolíme deterministické metody.

Matematicko-statistické metody se počítají zpravidla z delších časových řad. Důležitým faktorem je statistická náhodnost dat, účel spočívá v posouzení determinantů a faktorů vývoje a k nadefinování kauzálních závislostí a vazeb. Jsou založené na metodě vyhodnocování spolehlivosti statistických výsledků.

Jak tvrdí Dluhošová (2010, s. 72) matematicko-statistické metody vycházejí zpravidla z údajů delších časových řad, bere se v úvahu statistická náhodnost dat, slouží především k posouzení determinantů a faktorů vývoje a k určení kauzálních závislostí a vazeb. Jsou založeny na exaktních metodách, včetně vyhodnocení statistické spolehlivosti výsledků.

2.5.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza se zabývá, o kolik se změnily jednotlivé položky ve finančních výkazech nebo o kolik se procentuálně změnily jednotlivé položky v čase.

Procentuální vyjádření je vhodné v situaci, kdy rozbor chceme podrobit hlubšímu zkoumání – tedy oborovému srovnání. Další výhodou je, že procentuální vyjádření nám napomáhá k rychlejší orientaci v číslech.

Vyjádření v absolutních číslech nám umožňuje podívat se na jednotlivé položky z hlediska jejich absolutní důležitosti.

Rozbor můžeme zpracovat v meziročním srovnání (relativní změna - řetězový index), nebo můžeme srovnávat s výchozím obdobím (absolutní změna - bazický index).

Výpočet se provádí podle následujících vzorců:

$$\text{absolutní změna} = U_t - U_{t-1}, \quad (2.1)$$

$$\text{relativní změna} = \frac{U_t - U_{t-1}}{U_{t-1}}, \quad (2.2)$$

kde U_t je hodnota ukazatele, t je běžný rok, $t - 1$ je předchozí rok.

2.5.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza vyjadřuje procentní rozbor účetních výkazů. Vertikální analýza pomáhá zjistit, jaký vliv měly jednotlivé části například na celkové bilanční sumě nebo na zjištění pohybu v nastavení majetkového a finančního portfolia. Využití vertikální analýza nachází uplatnění zejména při analýze aktiv a pasiv podniku, zisku, tržeb, nákladů.

Vertikální rozbor vyjadřujeme relativně (v % vyjádření), tudíž je možno jej využívat pro porovnání s dalšími firmami v rámci stejného oboru podnikání. Podstatou vertikální analýzy je, že jednotlivé položky účetního období vztahujeme k celkové bilanční sumě. Zjednodušeně jednotlivé položky jsou vyjádřené jako procento z celkových aktiv, resp. z celkových pasiv. V případě, že analyzujeme výkaz zisku a ztrát jsou jednotlivé položky vyjádřené jako procento z celkových tržeb.

Důležitým krokem je vypočítané údaje správně interpretovat. Pokud máme k dispozici údaje za více let, můžeme identifikovat trendy nebo nejvíce podstatné změny časových komponent.

Při výpočtu vertikální analýzy postupujeme dle tohoto vzorce:

$$\text{podíl na celku} = \frac{U_i}{\Sigma U_i}, \quad (2.3)$$

kde U_i je hodnota dílčího ukazatele, ΣU_i je velikost absolutního ukazatele.

2.4.3 Poměrová analýza

Poměrové ukazatele představují jednu z nejčastějších a také nejrozšířenějších metod finanční analýzy. Slouží však jen jako pomocné ukazatele při interpretaci a analýze finančních charakteristik v podniku.

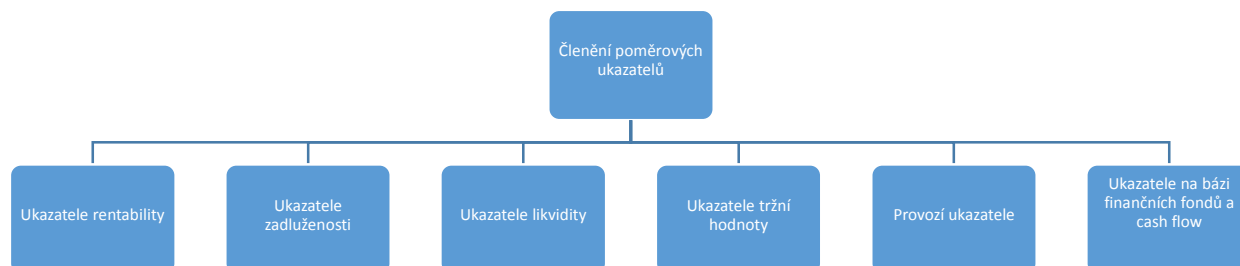
Finanční poměrové ukazatele charakterizují vztah, který je mezi dvěma případně více absolutními ukazateli pomocí jejich podílu. Nejčastěji vychází z účetních dat (výkaz zisku a ztrát, rozvaha). Údaje, které jsou čerpané z rozvahy mají charakter stavových ekonomických veličin, údaje zjištěné z výkazu zisku a ztrát charakterizují výsledky činnosti za určité období.

Sedláček (2011) uvádí, že důvodem, který vedl k širokému používání poměrových ukazatelů, je skutečnost, že:

- 1) Umožňují provádět trendovou analýzu – analýza časového vývoje finanční situace dané firmy
- 2) Jsou vhodným nástrojem průřezové analýzy, tj. porovnávají více podobných firem navzájem
- 3) Mohou být používány jako vstupní údaje matematických modelů, které umožňují popsat závislosti mezi jevy, klasifikovat vztahy, hodnotit rizika

Značnou nevýhodou při používání poměrových ukazatelů je jejich nízká schopnost vyjasňovat jevy.

Schéma 2.2: Členění poměrových ukazatelů



Zdroj: Sedláček (2011)

2.4.3.1 Ukazatele rentability

V praxi patří ukazatele rentability k nejvíce sledovaným ukazatelům a to právě proto, že nám dávají vědět o efektu, jakého bylo dosaženo dosaženým kapitálem.

Obecný tvar pro výpočet je následující:

$$rentabilita = \frac{\text{výnos}}{\text{vložený kapitál}}. \quad (2.4)$$

Rentabilita celkových aktiv (Return On Assets, ROA)

Rentabilita celkových aktiv odráží, jakého efektu by mělo být dosaženo z celkových aktiv. Právě proto by v čitateli se měla nacházet informace o celkových výnosech.

Zisk před úroky a daněmi (EBIT) je využíván pro výpočet z důvodů, že není ovlivněn změnami daňových a úrokových sazeb ani změnami struktury finančních zdrojů.

Výpočet můžeme uskutečnit:

$$Rentabilita celkového kapitálu (ROA) = \frac{EBIT}{aktiva}. \quad (2.5)$$

$$Rentabilita celkového kapitálu (ROA) = \frac{EAT + \text{úroky}(1-t)}{aktiva}. \quad (2.6)$$

kde t je sazba daně. Vzorec pracuje s celkovým ziskem před zdaněním a úroky tedy EBIT, vzorec (2.8) pracuje s čistým ziskem EAT, kterému jsou přidány úroky a daň.

Rentabilita dlouhodobých zdrojů (Return on Capital Employed, ROCE)

Tento ukazatel poukazuje na význam dlouhodobého investování na základě určení výnosnosti vlastního kapitálu, který je spojen se zdroji dlouhodobého charakteru. Kapitál, který je investovaný se vztahuje jen ke zpoplatněnému kapitálu. Tento ukazatel bývá často využíván pro mezipodnikové porovnávání.

Výpočet se provádí dle vzorce:

$$\text{Rentabilita dlouhodobých zdrojů} = \frac{EBIT}{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé dluhy}}. \quad (2.7)$$

Rentabilita vlastního kapitálu (Return on Equity, ROE)

Tento ukazatel vyjadřuje celkovou výnosnost vlastních zdrojů. Rentabilita vlastního kapitálu závisí na rentabilitě celkového kapitálu a úrokové míře cizího kapitálu. Důvodů, díky kterým tento ukazatel vzrůstá je hned několik, ku příkladu pokud společnost vygeneruje větší zisk, pokles úrokové míry cizího kapitálu. Sníží-li se podíl vlastního kapitálu na celkovém kapitálu.

Jestliže dojde k poklesu rentability proto, že v podniku se zvýšil podíl vlastního kapitálu na celkových zdrojích z důvodů nashromáždění nerozděleného zisku z předchozích účetních období, může to být signálem, že společnost zvolila špatnou investiční strategii, kdy její vytvořené prostředky zahálely.

Výpočet můžeme provést dle vzorce:

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}}. \quad (2.8)$$

Rentabilita tržeb (Return on Sales, ROS)

Tento ukazatel je s oblibou používán pro potřeby vnitropodnikového řízení firmy. Rentabilita tržeb se v praxi používá pro srovnání v čase a pro mezipodnikové srovnání.

Nízká úroveň tohoto ukazatele může poukazovat na chybné řízení firmy, střední úroveň je signálem dobré práce managementu firmy, vysoká úroveň tohoto ukazatele značí nadprůměrnou úroveň firmy.

Jestliže tento ukazatel používáme pro porovnání více firem, je doporučeno vyloučit vliv rozdílného úrokového zatížení cizího kapitálu u jednotlivých firem.

Výpočet se provede dle vzorce:

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}}. \quad (2.9)$$

2.4.3.2 Ukazatele likvidity

Likviditu jako takovou chápeme jako schopnost podniku hradit své závazky, získávat dostatek finančních prostředků na bezproblémové provedení plateb. Likvidita je tedy závislá na schopnosti podniku inkasovat své pohledávky, jak jeho výrobky jsou prodejné, jak rychle dokáže prodat své zásoby.

Při výpočtu likvidity je klíčové srovnávat údaje, které jsme získali výpočty s podniky s obdobným charakterem činnosti nebo také s průměrem za dané odvětví.

Ukazatel celkové likvidity

Podstata ukazatele spočívá v poměrování objemu oběžných aktiv s objemem závazků, které mají splatnost v blízké době. Vhodné rozmezí toho ukazatele se nachází od 1,5 do 2,5.

Pod pojmem krátkodobé závazky si můžeme představit krátkodobé neúročené závazky a krátkodobé bankovní úvěry.

Pokud podnik chce být úspěšný, měl by mít na zřeteli, že jeho krátkodobé dluhy by měly být kryty z takových zdrojů, které jsou k tomu určené.

Slabou stránkou tohoto ukazatele je, že mnohdy není splněn hlavní předpoklad, a to že veškerá oběžná aktiva bude možné v krátkém horizontu přeměnit na hotovost. Na tento ukazatel má rovněž vliv způsob oceňování zásob (FIFO, LIFO, metoda průměrných nákladů).

Z důvodu, že tento ukazatel je stavového charakteru je klíčové, aby byl posuzován vývoj v čase.

Vzorec pro výpočet:

$$Ukazatel\ celkové\ likvidity = \frac{oběžná\ aktiva}{krátkodobé\ závazky}. \quad (2.10)$$

Ukazatel pohotové likvidity

Pro výpočet tohoto ukazatele používáme pohotové prostředky, tj. hotové prostředky v pokladně, peníze na bankovních účtech, obchodovatelné cenné papíry, pohledávky, které prošly korekcí k pohledávkám. Vhodné je opravit čitatel tohoto ukazatele o nedobytné pohledávky nebo o pohledávky, jejichž návratnost je nejistá.

Vzorec pro výpočet:

$$Pohotov\á\ likvidita = \frac{oběžná\ aktiva - zásoby}{krátkodobé\ závazky}. \quad (2.11)$$

Doporučená hodnota tohoto ukazatele se pohybuje v hodnotách od 1,0 do 1,5.

Ukazatel okamžité likvidity

Z krátkodobého pohledu je tento ukazatel velmi významným ukazatelem likvidity. Mezi nejlikvidnější prostředky řadíme peníze na účtech, peníze v hotovosti a šeky. Tento ukazatel má spíše nestabilní charakter, a proto slouží spíše k dokreslení úrovně likvidity v daném podniku.

Vzorec pro výpočet:

$$Okamžitá\ likvidita = \frac{pohotov\é\ platební\ prostředky}{krátkodobé\ závazky} \quad (2.12)$$

Ukazatel čistého pracovního kapitálu

Čistý pracovní kapitál je vyjádřením části oběžného majetku, která se během roku přemění v pohotové peněžní prostředky. Následně po uhrazení krátkodobých závazků může být využita pro uskutečňování podnikových záměrů. Čistý pracovní kapitál je tedy částí oběžného majetku, který je finančně krytý dlouhodobými zdroji.

Na výši ČPK má vliv balance podniku. Jestliže podnik chce být likvidní, pak krátkodobá aktiva mají být vyšší než krátkodobé závazky. Dlouhodobé zdroje mají převyšovat dlouhodobá aktiva. V situaci, kdy se dlouhodobým kapitálem financuje krátkodobý oběžný majetek, hovoříme o překapitalizovaném podniku. O podkapitalizování podniku hovoříme v situaci, kdy krátkodobý cizí kapitál se podílí na krytí dlouhodobého majetku. Tento jen je pro podnik více rizikový. Čistý pracovní kapitál bezprostředně ovlivňuje likviditu podniku. Vyjadřuje přebytek oběžných aktiv nad krátkodobými pasivy, tedy zjednodušeně řečeno charakterizuje platební schopnost podniku.

Vzorce pro výpočet:

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} \quad (2.13)$$

$$\text{ČPK} = \text{dlouhodobé zdroje} - \text{stálá aktiva} \quad (2.14)$$

2.4.3.3 Ukazatele aktivity

Vyjadřuje efektivitu podniku, jak hospodaří se svými aktivy. Pokud jich má více, než je pro podnik přínosné, vznikají mu zbytečné náklady. Naopak v situaci, kdy jich má nedostatek, musí se vzdát potencionálně výhodných podnikatelských příležitostí.

Vázanost celkových aktiv

Podává informace o výkonnosti, se kterou podnik dokáže využívat svá aktiva s cílem získat tržby. Pro podnik je lepší co nejnižší tento ukazatel. Slouží k prostorovému srovnávání. Při hodnocení je důležité brát v potaz vlivy používaného způsobu oceňování aktiv a metod odpisování.

$$\text{Vázanost celkových aktiv} = \frac{\text{aktiva}}{\text{roční tržby}}. \quad (2.15)$$

Obrat celkových aktiv

Udává počet obrátek za dané časové období (za rok). Jestliže podnik zjistí, že intenzita používání aktiv firmy je nižší než počet obrátek celkových aktiv zjištěný jako oborový průměr, mělo by dojít ke zvýšení tržeb nebo odprodání některých aktiv.

Vzorec pro výpočet:

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{aktiva}} \quad (2.16)$$

Obrat zásob

Občas nazýván jako ukazatel intenzity využívání zásob. Vyjadřuje, kolikrát je v průběhu roku každá položka zásob daného podniku prodána a znovu uskladněna. Nevýhodou ukazatele obratu zásob je to, že tržby vyjadřují tržní hodnotu, zatímco zásoby jsou uváděny v pořizovacích cenách. Z toho vyplývá, že slabinou ukazatele je, že často nadhodnocuje skutečnou obrátku. Pokud bychom chtěli odstranit tuto slabinu, bylo by lepší v čitateli použít náklady na celoroční prodané zboží.

Další nevýhodou ukazatele je, že tržby jsou tokovou veličinou a odráží výsledek celoroční aktivity, zatímco zásoby vystihují stav k jednomu okamžiku. Jestliže hodnoty ukazatele jsou vyšší ve srovnání s oborovým průměrem, pro podnik to znamená, že nemá zbytečné nelikvidní zásoby, které by vyžadovaly nadbytečné financování. Pro podnik jsou vyšší zásoby nežádoucí a představují investici s nízkým nebo nulovým výnosem. Vysoký obrat zásob může podporovat důvěryhodnost ukazatele běžné likvidity.

Jestliže podnik generuje nízký obrat při nepoměrně vysokém ukazateli likvidity můžeme z toho vyvodit, že v podniku se nachází zastaralé zásoby, jejichž reálná hodnota je nižší než je cena oficiálně uvedená v účetních výkazech.

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{zásoby}} \quad (2.17)$$

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob vyjadřuje průměrný počet dnů, kdy jsou zásoby vázány v podnikání do doby, než dojde k jejich spotřebě, případně do doby jejich prodeje. U zásob výrobků a zboží je ukazatel chápán jako indikátor likvidity, jelikož uvádí počet dnů, za něž se zásoba promění v hotovost nebo pohledávku.

Obecně ukazatel definujeme jako poměr průměrného stavu zásob všeho druhu k průměrným denním tržbám¹.

Ukazatel se vypočte dle vzorce:

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{\text{průměrná\ zásoba}}{\text{denní\ spotřeba}} \quad (2.18)$$

Doba obratu pohledávek

Vyjadřuje průměrnou dobu splatnosti pohledávek. Výpočet probíhá jako poměr průměrného stavu obchodních pohledávek k průměrným denním tržbám. Výsledek můžeme charakterizovat jako počet dnů, během nichž je inkaso peněz za každodenní tržby zadržováno v pohledávkách. Podnik čeká po tuto průměrnou dobu na proběhnutí inkasa plateb za své již provedené tržby. Je doporučeno dobu obratu pohledávek srovnat s běžnou platební podmínkou. Jestliže je delší než běžná doba splatnosti, pro podnik to znamená, že obchodní partneři neplatí své závazky včas. Pokud se tento trend udržuje po delší dobu, podnik by měl přijmout opatření na urychlení inkasa svých pohledávek.

Výpočet můžeme provést dle vzorce:

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{\text{obchodní\ pohledávky}}{\text{denní\ tržby\ na\ fakturu}} \quad (2.19)$$

Doba obratu závazků

Doba obratu závazků odpovídá na otázku, jaká je platební morálka firmy vůči jejím dodavatelům. Ukazatel doby obratu závazků udává, jak dlouho firma otílá s platbou faktur svým dodavatelům.

Vypočítá se takto:

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{\text{závazky\ vůči\ dodavatelům}}{\text{denní\ tržby\ na\ fakturu}} \quad (2.20)$$

¹ Ty vypočteme jako dosažené tržby za rok.

Doba obratu aktiv

Vyjadřuje průměrný počet dnů, kdy celková aktiva jsou vázaná v podniku do doby než budou spotřebovány. Jestliže ukazatel vykazuje nižší hodnoty než je průměr v oboru, podnik hospodaří lépe než je obvyklé.

Výpočet provedeme dle vzorce:

$$Doba\ obratu\ aktiv = \frac{celková\ aktiva}{tržby} \cdot 360 \quad (2.21)$$

Doba obratu stálých aktiv

Udává průměrný počet dnů, po než jsou stálá aktiva vázány v podnikání do doby jejich spotřeby.

$$Doba\ obratu\ stálých\ aktiv = \frac{stálá\ aktiva}{tržby} \cdot 360 \quad (2.22)$$

Obrat dlouhodobého majetku

Ukazatel vypovídá o efektivnosti využívání dlouhodobého majetku a udává, kolikrát se obrátí v tržbách za rok. Obrat dlouhodobého majetku by být minimálně na úrovni 1. Pokud chceme tímto ukazatelem srovnávat podniky ve stejném oboru, musíme přihlídnout k míře odepsanosti aktiv a metody odepisování.

$$Obrat\ dlouhodobého\ majetku = \frac{tržby}{dlouhodobý\ majetek} \cdot (2.23)$$

2.4.3.4 Ukazatele finanční stability a zadluženosti

Charakterizuje vztah mezi cizími a vlastními zdroji, které podnik využívá pro financování, dále měří rozsah, ve kterém podnik využívá k financování dluhy. Růst zadluženosti může podniku pomoci k celkové rentabilitě a tím také k vyšší tržní hodnotě podniku, nicméně současně vzrůstá riziko finanční nestability.

Ukazatel celkové zadluženosti

Tento ukazatel zjistíme z podílu cizího kapitálu k celkovým aktivům. Věřitelé preferují větší podíl vlastního kapitálu (může posloužit jako bezpečnostní polštář proti ztrátám věřitelů v případě likvidace). Vlastníci naopak upřednostňují větší finanční páku z důvodu znásobení

svých výnosů. Jestliže je tento ukazatel vyšší než oborový průměr, společnost musí počítat s tím, že pro ni bude těžší sehnat dodatečné zdroje, aniž by nejprve zvýšila svůj vlastní kapitál.

Vzorec pro výpočet:

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}. \quad (2.24)$$

Ukazatel zadluženosti

Jeho vypovídací hodnota je shodná s ukazatelem celkové zadluženosti. Oba mají společné to, že vzrůstají s proporcí dluhů ve finanční struktuře podniku. Celková zadluženost má lineární na rozdíl od koeficientu zadluženosti, který roste exponenciálně (až k ∞). Akceptovatelná zadluženost závisí na fázi vývoje firmy a postoji vlastníků k riziku. U stabilních společností by se měla pohybovat v pásmu od 0,8 do 1,2.

Vypočítá se jako:

$$\text{Ukazatel zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}}. \quad (2.25)$$

Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí nám udává, kolikrát jsou úroky pokryty výši provozního zisku. Čím ukazatel úrokového krytí vykazuje vyšší hodnoty, tím je finanční situace v podniku lepší. Je-li hodnota tohoto ukazatele rovna 100 % znamená to, že podnik si je schopen vydělat pouze na úroky (nevytváří zisk). Je-li ukazatel nižší než 100 % svědčí to o tom, že podnik si není schopen vydělat ani na úroky.

Výpočet probíhá dle tohoto vzorce:

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{úroky}}. \quad (2.26)$$

Úrokové zatížení

Ukazatel vyjadřuje, jakou část z celkového vytvořeného efektu odčerpávají úroky. Jestliže podnik vykazuje v dlouhodobém horizontu nízké úrokové zatížení, může si dovolit vyšší podíl cizích zdrojů. Na ukazatel má především vliv rentabilita činnosti společnosti,

úroková sazba apod. Je doporučováno tento ukazatel vždy používat v souvislosti s vývojem rentability a výnosnosti.

Vypočítá se jako:

$$\text{Úrokové zatížení} = \frac{\text{úroky}}{\text{EBIT}}. \quad (2.27)$$

Finanční páka

Finanční páku můžeme charakterizovat jako zvyšování rentability vlastního kapitálu při použití cizího kapitálu v kapitálové struktuře podniku. Jestliže je úroková míra nižší než výnosnost aktiv, potom nastává situace, kdy používání cizího kapitálu zvyšuje výnosnost vlastního kapitálu.

$$\text{Finanční páka} = \frac{\text{aktiva}}{\text{vlastní kapitál}}. \quad (2.28)$$

2.4.4 Analýza soustav ukazatelů

K posouzení celkové finanční situace podniku se používají soustavy ukazatelů. S rostoucím počtem ukazatelů v souboru se zvedá možnost detailnějšího zobrazení finančně-ekonomické situace ve společnosti. Bohužel zvětšující se množství ukazatelů ztěžuje provedení výsledného hodnocení podniku. Právě proto se setkáváme s modely, které jsou založené na větším počtu ukazatelů, tak i modely, které ústí do jediného čísla.

Sedláček (2011) popisuje, jaké soustavy ukazatelů se rozlišují, a to:

- 1.) Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů, jejichž typickým příkladem jsou pyramidové soustavy, které slouží k identifikaci logických a ekonomických vazeb mezi ukazateli jejich rozkladem
- 2.) Účelové výběry ukazatelů, sestavované na bázi komparativně-analytických nebo matematicko-statistických metod. Cílem je sestavit takové výběry ukazatelů, které by dokázaly kvalitně diagnostikovat finanční situaci podniku, resp. predikovat jeho krizový vývoj.

Podle účelu jejich použití se výběry člení na:

1. **Bonitní** (diagnostické) modely, které se snaží pomocí jednoho syntetického ukazatele vyjádřit finanční situaci podniku.
2. **Bankrotní** (predikční) modely, které představují systémy včasného varování, neboť podle chování vybraných ukazatelů indikují případné ohrožení finančního zdraví podniku.

2.4.4.1 Pyramidový rozklad ukazatelů

Pyramidové soustavy ukazatelů poukazují na aditivní nebo multiplikativní metodu vrcholových ukazatelů. Pyramidové rozklady jsou velmi oblíbenou metodou použití finanční analýzy. Rozkládají ukazatel na vrcholu pyramidy do dalších dílčích ukazatelů a to díky multiplikativním nebo aditivním vazbám. Souhrnně, stručně a přehledně znázorňují několik charakteristických znaků finančního zdraví podniku, které byly zjištěné poměrovou analýzou. Nesporným benefitem jejich využití je, že umožňují poukázat na vzájemné souvislosti mezi likviditou, finanční strukturou a rentabilitou podniku. Sedláček (2011, s. 82) udává, že znalost vazeb, tj. příčinných souvislostí mezi ukazateli, zprostředkovává použití speciálních metod pro kvantifikaci míry vlivu ukazatelů v pozici příčinných faktorů na změnu vrcholového ukazatele v čase, resp. pro vysvětlení rozdílu hodnoty vrcholového ukazatele oproti benchmarku. Pomocí vhodné konstrukce soustavy ukazatelů lze hodnotit minulou, současnou i budoucí výkonnost podniku.

Jako příklad pyramidové soustavy ukazatelů nám může posloužit rozklad ukazatele ROE, který byl vyvinut a poté použit v nadnárodní chemické firmě Du Pont de Nemours.

Dluhošová (2011) uvádí, že na vývoj ukazatele ROE má vliv, jak velkou část ze zisku odčerpá splnění daňové povinnosti, splacení úrokového břemene, které je spojené se stupněm zadluženosti podniku, rentabilita tržeb a také jak produktivně podnik využívá svůj majetek.

Cílem rozkladu je popsat změnu vrcholového ukazatele jako součet vlivů vybraných změn dílčích ukazatelů.

Rozklad ukazatele ROE se tedy vypočítá:

$$ROA = \frac{EAT}{A} = \frac{EAT}{T} \cdot \frac{T}{A} \quad (2.29)$$

$$ROE = ROA \cdot \frac{A}{VK} = \frac{EAT}{A} \cdot \frac{A}{VK} \quad (2.30)$$

$$ROE = \frac{EAT}{EBT} \cdot \frac{EBT}{EBIT} \cdot \frac{EBIT}{T} \cdot \frac{T}{A} \cdot \frac{A}{VK} \quad (2.31)$$

kde $\frac{EAT}{EBT}$ představuje daňovou redukci zisku, $\frac{EBT}{EBIT}$ představuje redukci zisku, $\frac{EBIT}{T}$ provozní rentabilitu, $\frac{T}{A}$ obrát aktiv a $\frac{A}{VK}$ je finanční páka, $\frac{EAT}{T}$ ziskové rozpětí,

Finanční páka za předpokladu, že bude vzrůstat cizí kapitál nad vlastní kapitál zvyšovat ROE. Zadluženost se bude promítat do ukazatele $\frac{EAT}{T}$ (sníží se zisk, protože se zvýšily úroky připadající na přírůstek cizího kapitálu) a taktéž do ukazatele $\frac{T}{A}$ (dojde ke zvýšení hodnoty jeho jmenovatele o přírůstek cizího kapitálu). Zadluženost bude mít pozitivní vliv jen za předpokladu, že podnik bude schopen vygenerovat o tolik více zisku, aby dokázal jím vynahradit pokles obou ukazatelů ROA.

Analýza odchylek

Důležitým bodem při aplikování pyramidových soustav je správná konstrukce a metody, které kvantifikují vlivy jednotlivých činitelů.

Dluhošová (2011) uvádí, že příčinnou souvislost mezi vrcholovým ukazatelem x a dílčími ukazateli a_i lze zachytit dle funkce $x = f(a_1, a_2 \dots a_n)$, která umožňuje kvantifikovat míru vlivu dílčích ukazatelů jako příčinných faktorů na změnu zvoleného vrcholového ukazatele.

Odchylku vrcholového ukazatele můžeme vyjádřit jako součet odchylek vybraných dílčích ukazatelů tímto způsobem:

$$\Delta y_x = \sum \Delta x_{ai}, \quad (2.32)$$

kde x vyjadřuje analyzovaný ukazatel, Δy_x je přírůstek vlivu analyzovaného ukazatele, a_i je dílčí vysvětlující ukazatel, Δx_{ai} je vliv dílčího ukazatele a_i na analyzovaný ukazatel x .

Je dobré mít na paměti, že je možno analyzovat jak absolutní odchylku, $\Delta x = x_1 - x_0$, tak i relativní odchylku, .

V pyramidových soustavách funkci $x = f(a_1; a_2 \dots a_n)$ můžeme vyjádřit na základě dvou vazeb:

Aditivní vazba, pokud $x = \sum_i a_i = a_1 + a_2 + \dots + a_n$, nebo

Multiplikativní vazba, pokud $x = \prod_i a_i = a_1 \cdot a_2 \cdot \dots \cdot a_n$.

Metody rozkladu pro aditivní vazbu

Kvantifikace vlivů u aditivní vazby má obecnou platnost a celková změna je rozčleněna podle poměru změny ukazatele na celkové změně ukazatelů,

$$\Delta x_{ai} = \frac{\Delta a_i}{\sum_i \Delta a_i} \cdot \Delta y_x, (2.33)$$

Přitom $\Delta a_{i,1} = a_{i,1} - a_{i,0}$, $a_{i,0}$, resp. $a_{i,1}$ je hodnota ukazatele i pro výchozí stav nebo čas (index 0) a následný stav nebo čas (index 1).

Metody rozkladu pro multiplikativní vazbu

Dluhošová (2011) uvádí, že existují čtyři základní metody, jakými je řešena multiplikativní vazba, a to:

- 1.) Metoda postupných změn
- 2.) Metoda rozkladu se zbytkem
- 3.) Logaritmická metoda rozkladu
- 4.) Funkcionální metoda rozkladu

V případě metody postupných změn a metody rozkladu se zbytkem jsou vlivy vypočítané tak, že se při změně jednoho ukazatele ostatní nemění. Tyto dvě metody jsou i jednoduché na výpočet. Značnou nevýhodou metody postupných změn je fakt, že záleží na pořadí jednotlivých ukazatelů, což znamená, že pro n ukazatelů dostaneme $2n - 1$ řešení. Metoda rozklad se zbytkem odpadá problematika s pořadáním ukazatelů, problém této metody tkví v existenci zbytku, který není možné jednoznačně kvantifikovat pro jednotlivé dílčí ukazatele.

Metoda postupných změn

U této metody jak uvádí Dluhošová (2010) je celková odchylka rozdělena mezi dílčí vlivy. V případě součinu tří ukazatelů, $x = a_1 \cdot a_2 \cdot a_3$, jsou vlivy vyčísleny následovně:

Vzorec pro výpočet metody postupných změn:

$$\Delta x_{a1} = \Delta a_1 \cdot a_{2,0} \cdot a_{3,0} \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x}, (2.34)$$

$$\Delta x_{a2} = a_{1,1} \cdot \Delta a_2 \cdot a_{3,0} \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x}, (2.35)$$

$$\Delta x_{a3} = a_{1,1} \cdot a_{2,1} \cdot \Delta a_3 \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x}. (2.36)$$

Multiplikativní vazba pro logaritmickou metodu rozkladu

Vyvozuje se ze změn jednotlivých analytických ukazatelů. Můžeme ji aplikovat za předpokladu, jestliže mezi jejími dílčími ukazateli se nachází multiplikační vazby. U této metody je zohledněno, že se mění všechny ukazatele při vysvětlení jednotlivých vlivů. Podmínkou je, že ukazatel nesmí mít zápornou hodnotu, tj. i v případě, kdy čítec a jmenovatel mají rozdílná znaménka nebo pokud má ukazatel nulovou hodnotu.

Vyházíme ze spojitých výnosů, neboť $\ln I_{ai}$ a $\ln I_x$ znamenají spojitý výnos ukazatelů a_i a x .

Vlivy jednotlivých ukazatelů můžeme vyjádřit takto:

$$\Delta x_{ai} = \frac{\ln I_{ai}}{\ln I_x} \cdot \Delta y_x, (2.37)$$

kde $I_x = \frac{x_1}{x_0}$ a $I_{ai} = \frac{a_{i,1}}{a_{i,0}}$ jsou indexy analyzovaných a dílčích ukazatelů.

Multiplikativní vazba pro funkcionální metodu

Tato metoda počítá s diskretními výnosy. Při aplikaci této metody jsou odstraněny hlavní slabiny logaritmické metody a to, že tato metoda může být použita i v případě existence záporných indexů. Z toho důvodu je v případě záporných indexů výhodnější aplikovat na celý

pyramidový rozklad funkcionální metodu. Nevýhodou metody je přiřazení vah při rozdělování společných faktorů. Při součinu tří dílčích ukazatelů jsou vlivy při rovnoměrném dělení vypočteny následovně,

$$\Delta x_{a1} = \frac{1}{R} \cdot R_{a1} \left(1 + \frac{1}{2} \cdot R_{a2} + \frac{1}{2} \cdot R_{a3} + \frac{1}{3} \cdot R_{a2} \cdot R_{a3} \right) \cdot \Delta y_x, (2.38)$$

$$\Delta x_{a2} = \frac{1}{R} \cdot R_{a2} \left(1 + \frac{1}{2} \cdot R_{a1} + \frac{1}{2} \cdot R_{a3} + \frac{1}{3} \cdot R_{a1} \cdot R_{a3} \right) \cdot \Delta y_x, (2.39)$$

$$\Delta x_{a3} = \frac{1}{R} \cdot R_{a3} \left(1 + \frac{1}{2} \cdot R_{a1} + \frac{1}{2} \cdot R_{a2} + \frac{1}{3} \cdot R_{a1} \cdot R_{a2} \right) \cdot \Delta y_x, (2.40)$$

kde $R_{a1} = \frac{\Delta a_j}{a_{j,0}}$, $R_x = \frac{\Delta x}{x_0}$, $\Delta a_i = a_{i,1} - a_{i,0}$.

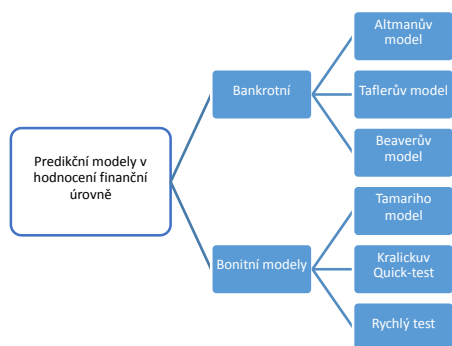
2.4.4.2 Predikční modely (bankrotní a bonitní modely)

Tyto modely patří k nejsložitějším metodám finanční analýzy.

Kalouda (2015) uvádí, že jsou postavené na vícefaktorové analýze vzájemných závislostí mezi vstupními a výstupními ukazateli. Bankrotní a bonitní modely si kladou za cíl přiřadit firmě jednu jedinou číselnou charakteristiku, na základě které se posuzuje finanční zdraví podniku. Společné všem typům modelů je to, že je jim přiřazen koeficient hodnocení, který charakterizuje úroveň finanční situace firmy. Obě skupiny modelů vychází ze stejného předpokladu, a to že v podniku před bankrotem dochází k jistým odlišnostem ve vývoji, které jsou typické pro podniky před úpadkem. Jedním z hlavních rozdílů mezi těmito dvěma skupinami modelů je to, že u bankrotních modelů se vyhodnocuje možnost bankrotu, u bonitních modelů se kvantifikuje možnost zhoršení finanční úrovně podniku.

Kalouda (2015) uvádí, že bankrotní modely jsou obvykle schopny predikovat budoucí vývoj podniku případně i s definovanou pravděpodobností. Bonitní modely se omezují spíše na definici bonity hodnocených podniků, bez explicitního vyjadřování hrozby jeho bankrotu. Další odlišností je, že pokud aplikujeme bankrotní modely, vycházíme ze skutečných údajů. Naopak u bonitních modelů vycházíme z části z teoretických poznatků, z části z poznatků zobecněných. Nevýhodou těchto modelů může být fakt, že nepočítají s faktory nefinančního charakteru, které mohou mít značný vliv na finanční pozici podniku. Predikční modely jako takové nemohou sloužit jako plnohodnotná náhrada za finanční analýzu, která se vyznačuje tím, že zkoumá více do detailu, jak se podniku daří po finanční stránce.

Schéma 2.3: Přehled vybraných predikčních modelů finanční úrovně



Zdroj: Dluhošová (2010)

Bankrotní modely

Tafflerův bankrotní model

Byl poprvé publikován v roce 1977. Ukazatelé tohoto modelu odrážejí klíčové charakteristiky platební neschopnosti společnosti. Tafflerův model se vystytuje ve dvou verzích, v základním a modifikovaném tvaru. Dle verze se interpretují hodnoty, které jsme vypočetli a celkové bodové hodnocení.

Výpočet můžeme vyjádřit takto:

$$Z = 0,53 \cdot R_1 + 0,13 \cdot R_2 + 0,18 \cdot R_3 + 0,16 \cdot R_4, (2.41)$$

kde R_1 je zisk před zdaněním/krátkodobé závazky, R_2 oběžná aktiva/cizí kapitál, R_3 krátkodobé závazky/suma aktiv, R_4 tržby celkem/suma aktiv.

Tabulka 2.1: Výsledná klasifikace Tafflerova modelu

$T > 0,3$	Firma s malou pravděpodobností bankrotu
$T < 0,2$	Firma s vyšší pravděpodobností bankrotu

Zdroj: Sedláček (2011)

Bonotní modely

Bonitní modely se snaží díky bodovému hodnocení stanovit bonitu hodnocenému podniku. Jsou závislé na tom, jak kvalitně je zpracována databáze poměrových ukazatelů v odvětvové skupině.

Kralickův rychlý test

Rychlý test, který byl navržen v roce 1990 umožňuje s poměrně rychlou a přesnou vypovídající schopností klasifikovat analýzou firmu. Sedláček (2011) uvádí, že při jeho konstrukci byly použity ukazatele, které nesmějí podléhat rušivým vlivům a navíc musí vyčerpávajícím způsobem reprezentovat celý informační potenciál rozvahy a výkazu zisku a ztrát. Ze čtyř základních oblastí analýzy (stability, likvidity, rentability a výsledku hospodaření) je vybrán jeden ukazatel a to takovým způsobem, aby byla zajištěna vyvážená analýza jak finanční stability, tak i výnosové situace firmy.

Prvním ukazatelem je kvóta vlastního kapitálu. Ukazatel informuje o kapitálové síle podniku a podává obraz o existenci absolutně mnoho dluhů v peněžních jednotkách nebo v procentuálním vyjádření na celkových aktivech. Dále charakterizuje finanční stabilitu podniku a do jaké míry je podnik schopen pokrýt své potřeby vlastními zdroji.

Pro podnik není efektivní, aby téměř všechny potřeby byly kryté z vlastních zdrojů, protože vysoký podíl vlastních zdrojů může způsobit pokles rentability vlastního kapitálu.

Výpočet provedeme dle vzorce:

$$\text{Kvóta vlastního kapitálu} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.42)$$

Doba splácení dluhu z cash-flow nás informuje, za jak dlouhou dobu je podnik schopen splatit všechny svoje dluhy za předpokladu, že by každý rok vytvářela stejné cash flow jako v právě analyzovaném období.

$$\text{Doba splácení dluhu z CF} = \frac{\text{cizí kapitál} - \text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{bilanční cash flow}} \quad (2.43)$$

Bilanční cash flow lze získat z výkazu zisků a ztrát tímto způsobem:

Od VH za účetní období odečteme daň z příjmů + odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku. Získanou hodnotu přepočteme na celoroční hodnotu. Na závěr se od daného ukazatele odečte saldo přechodných účtů aktiv a přičte se saldo přechodných účtů pasiv. Bilanční cash flow používáme z důvodu, aby bylo dodrženo jedno ze základních pravidel srovnatelnosti – aby se porovnával okamžikový ukazatel s okamžikovým ukazatelem.

Doba splácení dluhu s CF a kvóta vlastního kapitálu sledují stabilitu podniku a její reciproční hodnota informuje o solventnosti dané firmy.

Rentabilita tržeb

Rentabilita tržeb je měřena cash-flow.

$$\text{Cash flow v \% tržeb} = \frac{\text{cash flow}}{\text{tržby}} \quad (2.44)$$

Rentabilita aktiv odráží celkovou výdělečnou schopnost podniku.

$$Rentabilita\ aktiv = \frac{VH\ po\ zdanění + úroky \cdot (1 - daňová\ sazba)}{celková\ aktiva} \quad (2.45)$$

Rentabilita tržeb a rentabilita aktiv analyzují výnosovou situaci podniku. Bonita se vypočítá tak, že každý ukazatel podle dosaženého výsledku nejprve vyhodnotí dle tabulky a konečná hodnota se vypočítá jako jednoduchý aritmetický průměr známek získaných za jednotlivé ukazatele.

Nespornou výhodou Kralickova-Quick testu je jeho značná jednoduchost a rychlost.

Tabulka 2.2: Stupnice hodnocení ukazatelů

Ukazatel	Výborný	Velmi dobrý	Dobrý	Špatný	Ohrožen insolvenčí
Kvóta vlastního kapitálu	>30%	>20%	>10%	>0%	Negativní
Doba splácení dluhu	<3 roky	<5 let	< 12 let	>12 let	> 30 let
CF v % tržeb	>10 %	>8 %	>5 %	>0%	Negativní
ROA	>15%	>12%	>8%	>0%	Negativní

Zdroj: Sedláček (2011)

U tohoto ukazatele hodnotíme jak finanční stabilitu dále výnosovu situaci a provádět souhrnné hodnocení finanční situace společnosti. Jestliže činí kritérium hodnocení více než 3 body, podnik je považován za velmi dobrý. Jestliže hodnota je menší než 1 bod, podnik se nachází ve špatné finanční situaci.

Index IN

Na základě 1000 českých podniků byl sestaven index důvěryhodnosti IN. Index IN² byl sestaven Inkou a Ivanem Neumaierovými. Sestavili čtyři indexy, které dovolují posoudit, jak je český podnik finančně výkonný a důvěryhodný. Index poukazuje na zvláštnosti českých účetních výkazů a ekonomické situace ČR.

Index IN je používán pro hodnocení finančního zdraví firmy na roční bázi.

Jestliže hodnota indexu IN je větší než 2 charakterizuje podnik s dobrým finančním zdravím. Podnik s IN v rozmezí 1 a 2 není „ani zdravý, ani nemocný“. Pokud Index dosahuje hodnot menších než 1, jde o podnik finančně slabý.

Index IN95

Index IN95 jak uvádí Sedláček (2011) je výsledkem analýzy 24 empiricko-individuálních ukazatelových systémů, které vznikly na základě modelů ratingu a praktické zkušenosti při analýze finančního zdraví podniku. Pohlíží na hledisko věřitele, a proto je nazýván jako index důvěryhodnosti. Při odhalování finanční tísně podniku vykazuje více jak 70% úspěšnosti.

Váhy se počítají jako podíl významnosti ukazatele ke kritériální hodnotě ukazatele. Důležitost jednotlivých ukazatelů souvisí s výsledkem analýz empiricko-induktivních ukazatelových systémů a je určena dle četnosti výskytu ukazatele. Jak uvádí Sedláček (2011) kritériální hodnoty jsou stanoveny jako vážený aritmetický průměr za jednotlivá odvětví. Hodnoty vah vypočtené pro jednotlivé obory ekonomických činností.

Index IN99

Index IN99 je zaměřen na pohled vlastníka a hovoří o bonitě firmy z pohledu finanční výkonnosti. Je výsledkem diskriminační analýzy. Princip fungování spočívá v tom, že upravuje váhy, které byly použité v indexu IN95 platné pro ekonomiku ČR s ohledem na jejich význam pro dosažení kladné ekonomické hodnoty ekonomického zisku (EVA).

Index počítáme dle rovnice:

$$IN99 = -0,017 \cdot \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí kapitál}} + 4,573 \cdot \frac{EBIT}{\text{celková aktiva}} + 0,481 \cdot \frac{\text{celkové výnosy}}{\text{celková aktiva}} + 0,015 \cdot \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky a úvěry}} \quad (2.46)$$

² V označení IN (IN95, IN 99, IN01, IN05) vyjadřují první písmena jména autorů indexu a číslo označuje rok vzniku indexu.

Tabulka 2.3: výsledné klasifikace podniku:

Pokud $IN > 2,07$	Podnik dosahuje kladné hodnoty ekonomického zisku
$1,42 \leq IN \leq 2,07$	Situace není jednoznačná, ale podnik spíše tvoří hodnotu
$1,089 \leq IN \leq 1,42$	Nerozhodná situace, podnik má přednosti, ale i výraznější problémy
$0,684 \leq IN \leq 1,089$	Podnik spíše netvoří hodnotu
$IN < 0,684$	Podnik má zápornou hodnotu ekonomického zisku

Zdroj: Sedláček (2011)

Index IN01

Index IN01 je spojením IN95 a IN99. Vznikl jako důsledek diskriminační analýzy vzorku 1915 podniků z průmyslu, které byly rozděleny na skupinu 583 podniků, co tvořily hodnotu, skupinu 503 firem v bankrotu nebo blízko bankrotu a 829 zbylých podniků.

Index IN05

Index IN05 byl vytvořený jako poslední a je aktualizací IN01. Byl testován na datech průmyslových podniků v roce 2004.

Indikátor bonity

Indikátor bonity představuje určení kvality podniku na základě sledování výkonnosti a finanční situace v podniku pomocí 6 vybraných poměrových ukazatelů. Na základě statistického sledování byly těmto ukazatelům přiřazeny určité váhy významnosti. Hodnotu každého ukazatele násobíme touto stanovenou vahou. Součiny těchto ukazatelů se sečtou v konečnou hodnotu bonity. Lepší situace po finančně-ekonomické stránce budou dosahovat podniky s vyšší hodnotou indexu bonity.

Jak uvádí Sedláček (2011) tento indikátor je založen na multivariační diskriminační analýze podle zjednodušené metody. Je velmi rozšířený hlavně v německy mluvících zemích.

Základní definiční funkce indikátoru bonity připomíná Z-funkci:

$$IB = 1,5 \cdot \left(\frac{Cash\ flow}{závazy}\right) + 0,08 \cdot \frac{aktiva}{závazky} + 10 \cdot \frac{EBT}{aktiva} + 5 \cdot \frac{EBT}{tržby} + 0,3 \cdot \frac{zásoby}{tržby} + 0,1 \cdot \frac{tržby}{aktiva} \tag{2.47}$$

Tabulka 2.4: Hodnotící stupnice indikátoru bonity

IB ≥ 1 dobrá	≥ 2 velmi dobrá	≥ 3 extrémně dobrá
IB ≤ 0 špatná	≤ -1 velmi špatná	≤ -2 extrémně špatná

Zdroj: Kalouda (2015)

2.5.1 Grafická analýza (spider analýza)

Ke zvýšení názornosti ve finanční analýze využíváme grafy, nejběžnější jsou sloupkové, spojnicové a výsečové grafy. V nedávné době značnou oblibu si získala spider analýza. Umožňuje rychle a přehledně vyhodnotit postavení společnosti vzhledem k odvětvovému průměru, nicméně je možné spider analýzu využít i pro srovnání s nejlepším či konkurenčním podnikem. Obvykle spider analýza pracuje s 16 poměrovými ukazateli (počet může být snížen nebo zvýšen). Ty se obvykle vyjádří v % vůči odvětvovému průměru. Průměry v daném odvětví se tedy považují za 100%. Problém nastává u ukazatelů, které je vhodné minimalizovat, konkrétně doba inkasa pohledávek. U těchto ukazatelů počítáme s převrácenou hodnotou (odvětvový průměr dělený hodnotou analyzovaného podniku). Zvláštní pozornost si zaslouží ukazatele, které by měly nabývat optimálních hodnot, jako příklad můžeme uvést ukazatele likvidity. Základ grafu tvoří soustředěné kružnice, z nichž první, které se nachází od středu, vypovídá o odvětvových průměrech. Graf jako takový je rozvržen do čtyř kvadrantů, ve kterých se nachází ukazatele rentability, likvidity, aktivity a ukazatele vypovídající o finančních zdrojích. Každá z těchto skupin ukazatelů má jinou vypovídající schopnost. Již na první pohled grafická analýza poskytuje představu o hodnocení podniku. Jestliže jsou přesaženy špiče kružnice průměrných hodnot, hovoříme o nadprůměrném podniku, jdou-li od kružnice 100% blíže středu, jde o podnik podprůměrný. Mezi nedostatky spider analýzy řadíme, že analytik

má pro posouzení finanční situace firmy k dispozici omezený počet dat a nemůže provést trendovou analýzu. Dle některých odborníků nemá plocha pavučiny žádnou vypovídající schopnost.

3 Charakteristika a popis vybrané společnosti

V této části bakalářské práce bude pozornost soustředěna na charakteristiku společnosti ON Semiconductor, včetně identifikačních údajů, profilu společnosti, jejího vývoje, organizační struktury a stručného popisu ekonomické situace, v níž se společnost aktuálně nachází.

3.1 Historie společnosti ON SEMICONDUCTOR

Historie firmy globálně se píše od roku 1999, kdy se společnost ON SEMICONDUCTOR ve Phoenixu oddělil od Motoroly. V roce 2002 se společnost Alcatel Microelectronics spojila s firmou AMI Semiconductor. Tímto se staly v České republice majiteli brněnského vývojového centra. V roce 2008 se společnost stala součástí nadnárodní skupiny On Semiconductor.

Výrobní společnost ON Semiconductor Czech Republic vznikla v roce 2003 fúzí společností TESLA SEZAM (výroba polovodičových čipů) a TEROSIL (výroba křemíku). Obě uvedené společnosti byly nástupnickými organizacemi bývalého státního podniku TESLA, na jehož tradici současná polovodičová výroba navazuje. V Rožnově rovněž sídlí SCG Czech Design Center - návrhové středisko integrovaných obvodů.

V Brně se nachází návrhové středisko integrovaných obvodů On Design Czech, které vzniklo v druhé polovině devadesátých let jako pobočka belgické společnosti Alcatel Microelectronics. V roce 2002 se společnost Alcatel Microelectronics spojila s firmou AMI Semiconductor, která se tak stala i novým majitelem brněnského vývojového centra. Od roku 2008 je společnost součástí nadnárodní skupiny ON Semiconductor a nese název ON Design Czech.

Společnost v současné době zaměstnává více než 1700 zaměstnanců v České Republice.

3.2 Profil společnosti

Společnost ON Semiconductor Czech Republic nabízí inovativní řešení pro energeticky úspornou elektroniku, která napomáhají globálnímu snižování spotřeby energií. Společnost nabízí ucelené portfolio polovodičových součástek a řešení, která mají v dnešní specializované době široké využití v automobilovém průmyslu, komunikačních technologiích, počítačové technice, spotřební elektronice, průmyslové technice, LED osvětlení, lékařské elektronice, vojenství a letectví i v aplikacích pro napájení. Společnost ON Semiconductor byla zapsána do obchodního rejstříku 19. listopadu 2003. Základní kapitál v roce 2013 činil 540 000 tis. Kč.

Tabulka 3.1: Základních údaje o společnosti

Obchodní firma:	ON SEMICONDUCTOR CZECH REPUBLIC, s.r.o., právní nástupce
Sídlo:	Rožnov pod Radhoštěm, 1. máje 2230, PSČ 756 61
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Společníci:	SCG Czech Design Center, s.r.o. ON Semiconductor Trading Ltd.

Zdroj: vlastní zpracování

Struktura společnosti On Semiconductor v Rožnově pod Radhoštěm má tuto strukturu:

- 1) Výroba křemíku
- 2) Výroba čipů
- 3) Výzkum a vývoj
- 4) Poskytování služeb
- 5) Úsek kvality
- 6) Obchodní úsek
- 7) Finanční úsek
- 8) Personální úsek

Výroba křemíku

Tato část výroby se zabývá výrobou křemíkových monokrystalů a z nich pak připravených leštěných a epitaxních desek určených pro použití v polovodičovém průmyslu. Křemíková deska je základem pro další výrobu polovodičových součástek. Koncovým produktem jsou křemíkové desky vyráběné metodou připraveného monokrystalu křemíku o průměru 150mm.

Výroba čipů

Na křemíkových deskách se vyrábějí čipy různých typů integrovaných obvodů, které patří do jednotlivých aplikačních "rodin". V současné době jsou to zejména:

- 1) Spínací zdroje
- 2) Kontroléry napětí
- 3) Časovací obvody
- 4) Automobilové aplikace
- 5) Operační zesilovače a komparátory

K výrobě čipů je používána standardní bipolární technologie na křemíkových deskách. V procesu zpracování se používá řada chemicko-fyzikálních principů úpravy povrchu i objemu křemíkové desky. Výsledným produktem jsou křemíkové desky s čipy integrovaných obvodů, které jsou odesílány k dalšímu zpracování do závodů ON Semiconductor a jeho kontraktorů v Asii. Zapouzdřené integrované obvody jsou poté distribuovány k zákazníkům

Výzkum a vývoj

Vývojové středisko ON Semiconductor bylo v Rožnově pod Radhoštěm založeno v roce 2002. Hlavním cílem je podporovat obchodní záměry ON SEMICONDUCTOR v oblasti výroby čipů analogových integrovaných obvodů v oblasti zajištění základních materiálů (vstupní křemíková deska), moderních technologií, počítačové podpory výroby (modelování polovodičových struktur) a zlepšování ekonomických parametrů produkce křemíku a čipů integrovaných obvodů.

Vývojové centrum je organizačně složeno ze tří oddělení:

- 1) Oddělení vývoje křemíku, které se zabývá vývojem a výrobou nových typů křemíkových desek
- 2) Oddělení analogových technologií se soustřeďuje na vývoj nových technologií pro výrobu čipů analogových integrovaných obvodů, umožňujících především zvýšení hustoty tranzistorů na čipu IO a zlepšení parametrů všech použitých prvků, zvýšení použitelných kmitočtů a zvýšení výtěžnosti čipů.
- 3) Oddělení detektorů zajišťuje vývoj technologie a vlastní výrobu polovodičových detektorů elementárních částic pro použití ve výzkumných projektech mezinárodních vědeckých organizací.

Pro svou práci využívají všechna oddělení strojního a testovacího vybavení výrobních linek, firemních laboratoří v Rožnově a v Phoenixu, externích laboratoří a společné laboratoře LDDA Masarykovy univerzity v Brně. Pro modelování taveniny křemíku při tažení monokrystalů je využit vysoce sofistikovaný program FEMAG a pro modelování vlastností polovodičových struktur softwarový nástroj ISE.

IT centrum sdílených služeb

IT centrum sdílených služeb bylo založeno v roce 1999 a patří pod společnost SCG Czech Design Center. Skupina specialistů tohoto oddělení se zabývá vývojem, nasazováním a podporou informačních systémů pro potřeby nadnárodní skupiny ON Semiconductor v oblasti řízení výroby a automatizace. Tým IT centra sdílených služeb má v současné době asi 90 zaměstnanců a je největší IT skupinou v rámci korporace. Rovněž v regionu se řadí mezi největší IT zaměstnavatele.

3.3 Odběratelé společnosti ON Semiconductor

Výrobní středisko firmy ON Semiconductor odesílá křemíkové desky s čipy k dalšímu zpracování závodům skupiny ON Semiconductor do Asie. Dále zpracované křemíkové desky nakonec nejčastěji nacházejí uplatnění v automobilovém průmyslu, mobilních zařízeních, počítačové technice, telekomunikaci, vojenské a letecké technice. Mezi významné odběratele, kteří přímo odebírají hotové polovodiče z Rožnova pod Radhoštěm patří ku příkladu společnosti Apple a Samsung.

3.4 Globální konkurenti společnosti ON Semiconductor

Firma ON Semiconductor patří celosvětově mezi špičkové firmy ve svém oboru. Dalšími firmami, se kterými firma svádí boj o tržní podíl na globálním trhu jsou:

- 1) ABB – světově přední firma v oblasti energetických a automatizačních technologií se sídlem ve Švýcarsku. Firma byla založena před více než 100 lety. V dnešní době investuje nemalé částky do výzkumu a vývoje. Výsledkem těchto činností je celá řada vylepšení technologií, které tvoří základ moderní společnosti, od přenosu vysokých stejnosměrných napětí v dopravě až k nejmodernějším vybavením elektroniky lodí.
- 2) Semikron – firma se sídlem v Norimberku v Německu, která se zabývá výzkumem, vývojem a výrobou diodových a tyristorových polovodičových modulů. Zaujímá 30% tržní podíl na celosvětovém trhu.
- 3) MITSUBISHI ELECTRIC - Společnost založena v roce 1921 v Japonsku se v počátku specializovala na výrobu a prodej elektrických ventilátorů, které se staly hitem.

Špičkou v oboru jsou jejich nové polovodičové technologie v oblasti LED obrazovek pro sportovní arény, velký podíl CRT televizí na spotřebitelském trhu. Dnes má výrobní závody v 35 zemích s více než 117 000 zaměstnanci a tržby více než 600 miliard Kč.

4) INFINEON TECHNOLOGIES - se zaměřuje na tři hlavní problémy, kterým čelí moderní společnost: energetická účinnost, mobilita a bezpečnost. Produkuje polovodiče a systémová řešení pro automobilovou a průmyslovou elektroniku a pro bezpečnostní aplikace. Výrobky jsou proslulé svou spolehlivostí, kvalitou a jejich inovativními a špičkovými technologiemi. Infineon působí prostřednictvím svých dceřiných společností v USA z Milpitas v Kalifornii, v asijsko-pacifickém regionu v Singapuru, a v Japonsku v Tokiu.

3.5 Horizontální analýza společnosti ON Semiconductor

Horizontální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztrát počítá se změnami položek rozvahy a výkazu zisku a ztrát v čase. Konkrétně je analyzována změna aktiv, pasiv a výsledku hospodaření. Výpočty byly provedeny dle vzorců (2.1) a (2.2).

3.5.1 Horizontální analýza aktiv

Horizontální analýza porovnává, jak se mění jednotlivé položky rozvahy a výkazu zisku a ztrát v časových řadách. Změny jsou vyjádřené v relativních a absolutních hodnotách vůči předchozímu roku.

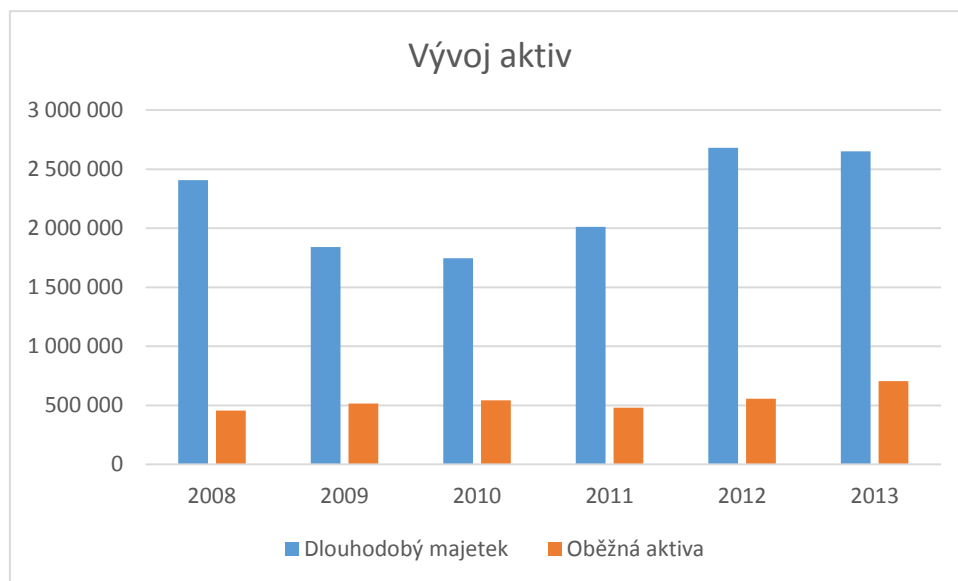
V letech 2008 - 2010 bilanční suma podniku klesala, konkrétně o 17,2% v roce 2008 - 2009, o 5,1% v roce 2009 -2010. Od roku 2011 nastala změna a bilanční suma podniku rostla. Absolutní změna bilanční sumy v roce 2012 meziročně vzrostla o 205 281 tis. Kč. Největší nárůst bilanční sumy firma zaznamenala v roce 2011, a to až o 32,7%. Tato změna byla ovlivněna nárůstem dlouhodobého majetku na straně aktiv resp. výrazně vzrostla položka software a dlouhodobý hmotný majetek. Od roku 2010 společnost inovovala výrobu, investovala do nových technologií, zvyšovala kapacitu výroby a ve firmě probíhala instalace nových chladících věží. Tyto změny se ve firmě projeví výraznou dominancí dlouhodobého majetku nad oběžným majetkem. Mezi nejvýznamnější položky dlouhodobého majetku patřily stavby, samostatné movité věci a software. V období 2008 – 2010 ve firmě byl trend snižování dlouhodobého finančního majetku a to díky poklesu pohledávek vůči sesterské společnosti ze Slovenska.

Společnost nemá ve svých zásobách přímý materiál. Pro výrobu používá jen nepřímý materiál, konkrétně chemikálie, technické plyny, ostatní materiály pro výrobu. Společnost své hotové výrobky neeviduje pod položkou výrobky, jelikož poskytují výrobní služby.

Během roku 2011 probíhala výstavba nové kancelářské budovy, která byla v roce 2012 pronajata mateřské společnosti.

U oběžných aktiv docházelo k jejich růstu, až na období mezi roky 2010 - 2011, kdy oběžná aktiva poklesla o -60 549 tis. Kč a to hlavně díky uhrazeným krátkodobým pohledávkám a krátkodobým poskytnutým zálohám. Tempo růstu bylo zaznamenáno u materiálu a zásob. Nejvýraznější meziroční nárůst zásob činil mezi lety 2010-2011 47%, v absolutním vyjádření částka dosahovala 49 458 tis. Kč.

Graf 3.1: Vývoj aktiv



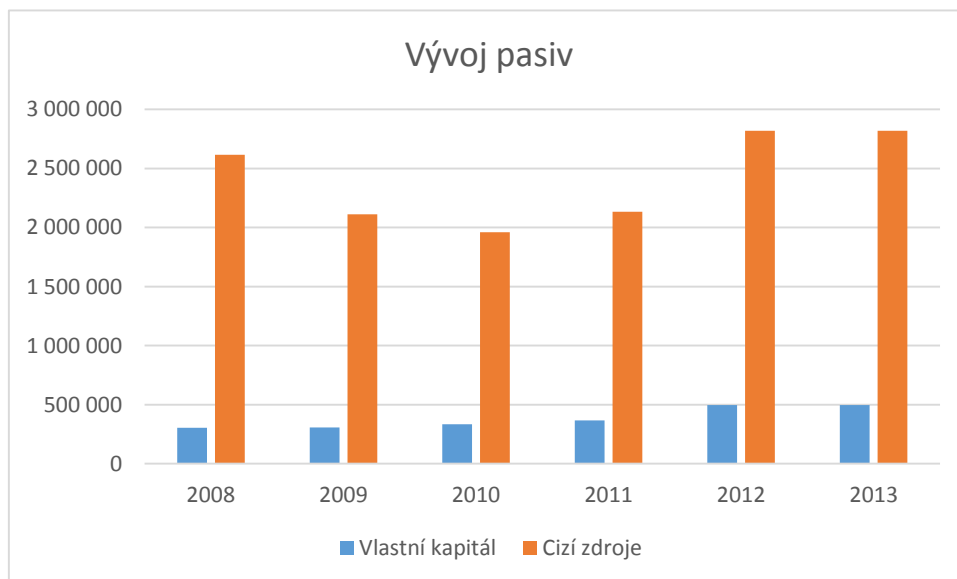
Zdroj: vlastní zpracování

3.5.2 Horizontální analýza pasiv

Vývoj pasiv za sledované období z velké míry kopíruje vývoj aktiv. Pasiva v roce 2009 a 2010 měla záporné tempo růstu, v dalších třech sledovaných letech rostla. V roce 2009 pasiva poklesla o -501 909 tis. Kč. Tento pokles byl zapříčiněn poklesem dlouhodobých závazků. Největší růst zaznamenaly v roce 2011 - 2012, kdy pasiva vzrostly až o 32,7% oproti minulému roku. Na tuto změnu měly vliv především cizí zdroje, resp. navýšení dlouhodobých závazků a vlastního kapitálu, resp. vzrostl výsledek hospodaření běžného účetního období o 92 727 tis. Kč v meziročním vyjádření. Firma v tomto roce přijala dlouhodobý úvěr od společnosti ze skupiny On Semiconductor, který měl pokrýt její investiční činnosti. Cizí kapitál ovšem nejprve v letech 2008 – 2011 klesal, konkrétně v letech 2008 – 2009 o 19,3%, v letech 2009 – 2010 o 7,1%. V dalších letech se nacházel v růstové fázi, ku příkladu mezi roky 2010 – 2011 zaznamenal nárůst o 32,1%. Tato změna byla zapříčiněná nárůstem dlouhodobých závazků o 753 035 tis. Kč.

Podnik nedodrží zlaté pravidlo vyrovnaní rizika, jelikož cizí zdroje značně převyšují vlastní kapitál. Na růst vlastního kapitálu se podílely položky kapitálové fondy, výsledek hospodaření běžného účetního období a emisní agio. Podnik zaznamenal růst výsledku hospodaření běžného účetního období v letech 2009 – 2012. V roce 2013 absolutně poklesl o 12 214 tis. Kč.

Graf 3.2: Vývoj pasiv

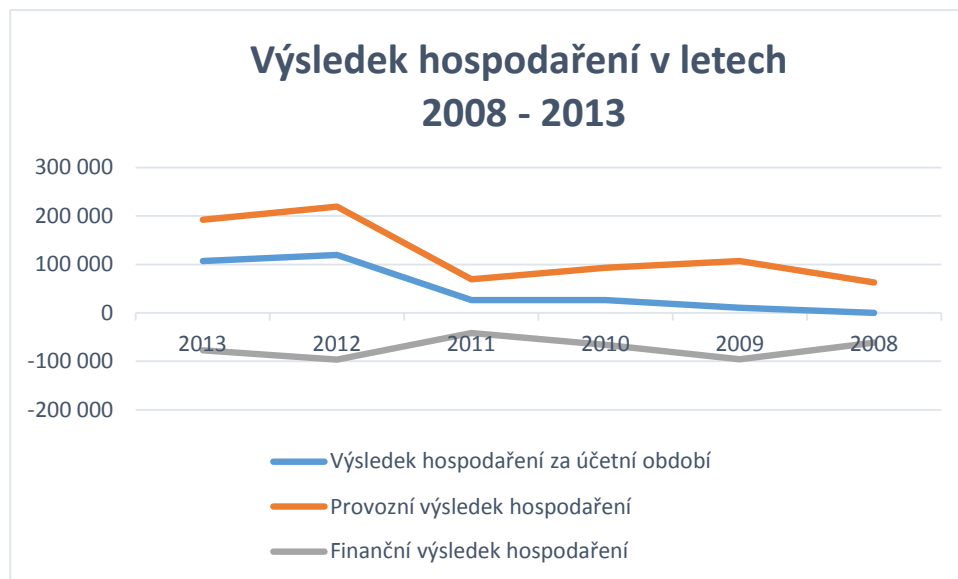


Zdroj: vlastní zpracování

3.5.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

V této části se budeme věnovat hlavně výsledkům hospodaření společnosti. Na výnosy a náklady se budeme soustředit ve vertikální analýze výkazu zisku a ztrát. Výsledek hospodaření až na období 2012 – 2013, kdy poklesl o 10,22%, byl v růstové fázi. Nejvýznamnější meziroční růst můžeme pozorovat mezi lety 2008 – 2009, a to až o 10 381 tis. Kč. V letech 2009 – 2010 výsledek hospodaření vzrostl o 15 519 tis. Kč, tedy o 146,6%. Mezi lety 2011 – 2012 podnik zaznamenal růst ve výsledku hospodaření o 347,4%, v absolutním vyjádření to pro podnik znamenalo přírůstek výsledku hospodaření o 92 727 tis. Kč. V podniku nebyl zaznamenán mimořádný výsledek hospodaření.

Graf 3.3: Výsledek hospodaření v letech 2008 – 2013



Zdroj: Vlastní zpracování

Největší podíl na výsledku hospodaření za účetní období měl provozní výsledek hospodaření, který v letech 2008 – 2009 meziročně vzrostl o 70,78%, tedy absolutně se zvýšil o 149 726 tis. Kč, v letech 2011 – 2012 vzrostl o 215,12%, tedy absolutně s o 44 441 tis. Kč. Na provozním výsledku se nejvíce podílely položky přidaná hodnota, která až na roky 2009 – 2010 byla v růstové fázi, dále odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku, které až na období 2009 – 2010, kdy poklesly o 1,8%, byly v růstové fázi. Provozní výsledek hospodaření v letech 2012 – 2013 a 2009 – 2011 klesal. V absolutním vyjádření největší pokles byl zaznamenán mezi roky 2012 – 2013 o -27 102 tis. Kč a 2010– 2011 o -23 683 tis. Kč. U tohoto podniku výsledek hospodaření za běžnou činnost se rovná výsledku hospodaření za účetní období.

3.6 Vertikální analýza

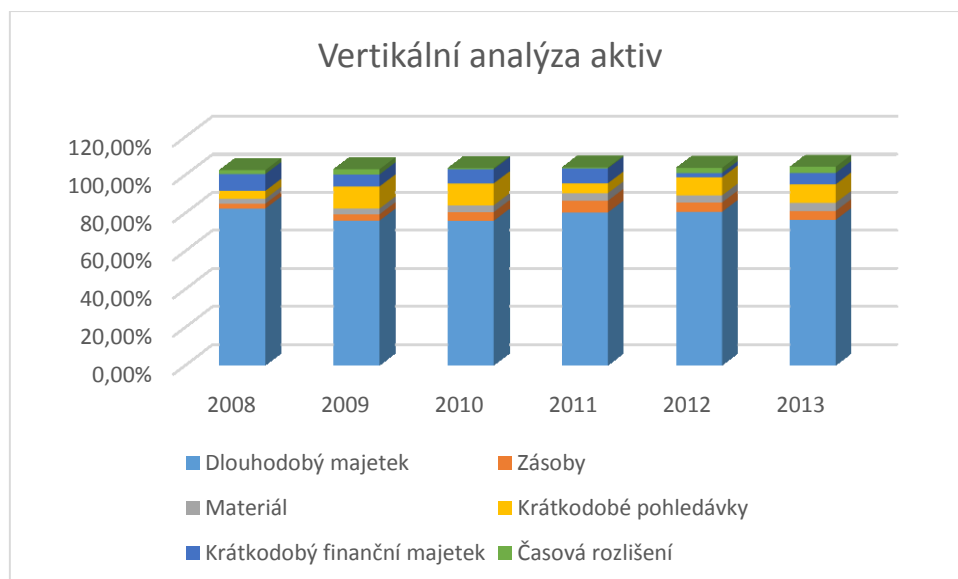
Vertikální analýza účetních výkazů vyjadřuje podíl jednotlivých položek na určité veličině.

V případě vertikální analýzy rozvahy za tuto veličinu označujeme celkovou bilanční sumu. V případě vertikální analýzy výkazu zisku a ztrát volba základny není jednoznačná. Jednotlivé položky se mohou srovnávat například proti celkovým tržbám nebo celkovým výnosům.

3.6.1 Vertikální analýza aktiv

Vertikální analýza slouží k zobrazení kolísavého průběhu jednotlivých položek vzhledem k základně, tedy k aktivům. Z grafu můžeme vidět dominanci dlouhodobého majetku nad ostatními položkami aktiv. Tato dominance vyplývá z faktu, že podnik pro svou výrobu potřebuje silné technické zázemí, bez které se výroba polovodičů neobejde. Podíl dlouhodobého majetku na aktivech se v průběhu let 2008 – 2013 průměrně pohyboval kolem 80%. Zásoby v letech 2008 – 2011 se nacházely v růstové tendenci, průměrně každoročně rostly o necelá 2%, nicméně v roce 2012 nastal pokles a ten si zásoby držely i v roce 2013. Tato změna měla souvislost s prací firmy na redukci doby zpracování a větší výtěžnosti. Materiál v průběhu let 2008 – 2013 měl konstantní výši. Nejvyššího procentního poměru materiál dosahoval v roce 2013, kdy se hodnota vyšplhala na 4,33%. Krátkodobé pohledávky v prvním sledovaném byly na úrovni 4,18% vzhledem k celkovým aktivům. V letech 2009 a 2010 dosahovaly 11,5% podílu na aktivech. Následně v roce 2011 přišel pokles o 6,32% a to díky snížení pohledávek z obchodních vztahů. V letech 2012 a 2013 se pohledávky držely v relativně stejné výši kolem 9,5%. Krátkodobý finanční majetek hrál podstatnou úlohu jen v letech 2008, 2010 – 2011, kdy dosahoval vyšších podílů na celkových aktivech. Časové rozlišení mají jen zanedbatelný podíl na celkových aktivech.

Graf 3.4: Vertikální analýza aktiv

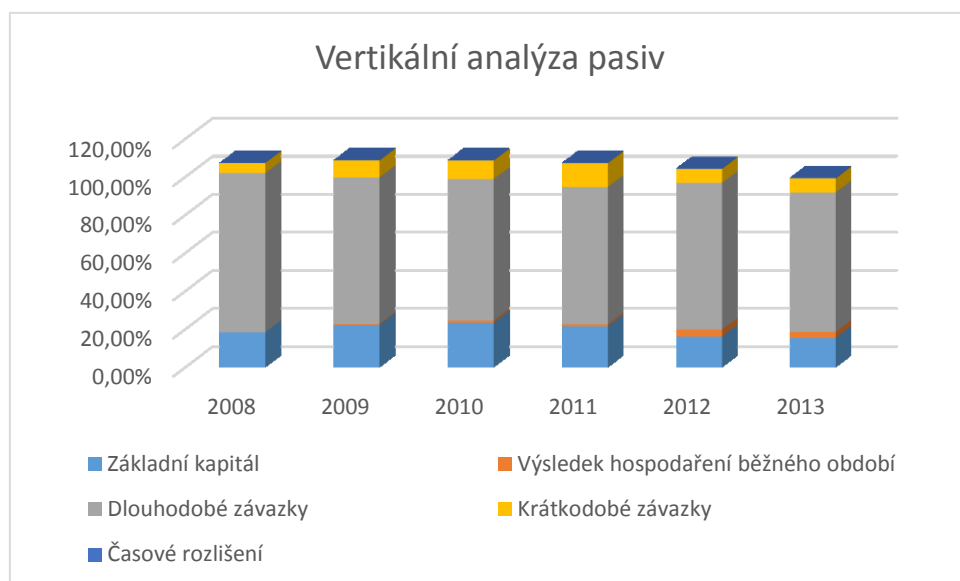


Zdroj: vlastní zpracování

3.6.2 Vertikální analýza pasiv

Vertikální analýza pasiv vyjadřuje zastoupení jednotlivých položek pasiv na celkových pasivech. Dominantní zastoupení ve všech sledovaných obdobích zaujímají dlouhodobé závazky. Nejvyššího podílu dosahovaly v roce 2008, kdy podíl dlouhodobých závazků na celkových aktivech dosahoval hodnoty 83,5%. V dalších letech se držely v konstantní úrovni, kdy podíl na celkových pasivech přesahoval 70%. Další nezanedbatelnou položkou je základní kapitál. Podíl základního kapitálu v roce 2008 dosahoval 18,45%, v roce 2009 a 2010 vzrostl na úroveň 22%. V dalších dvou letech nastal pokles, kdy jeho podíl v roce 2012 a 2013 se propadl na úroveň 16,23% respektive 15,54%. Krátkodobé závazky v podniku tvoří jen zanedbatelný podíl oproti těm dlouhodobým. Nejvyšších hodnot dosahovaly v roce 2010, kdy se jejich podíl vyšplhal nad 12,52%.

Graf 3.5: Vertikální analýzy pasiv



Zdroj: vlastní zpracování

3.6.3 Vertikální analýza zisku a ztrát

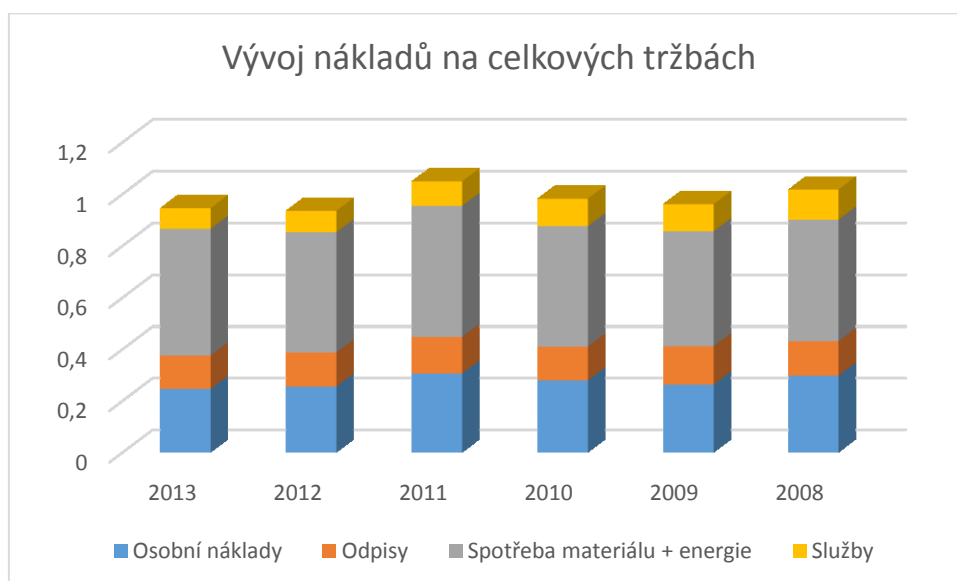
Vertikální analýza představuje procentuální vyjádření jednotlivých položek na celkových tržbách. Graficky je pouze zpracováno vyjádření nákladů na celkových tržbách. Struktura výnosů je tvořena průměrně z 94% prodanými výrobky a službami. U vývoje nákladů je zřejmé, že nejvýraznější položkou byly náklady na spotřebu materiálu a energie. Nejvyšší hodnoty u této položky byly zaznamenány v roce 2011, kdy hodnota spotřeby materiálu a

energie dosahovaly 50,66% podílu na tržbách. Na nejnižší hodnotu tato položka klesla v roce 2012 a to na hodnotu 44,47%. Tato skutečnost měla souvislost s tím, že firma se vyrovnávala s rychlými tržními změnami, kdy na začátku roku se zvyšovala výroba, nicméně v průběhu roku došlo k výraznějšímu poklesu, který trval až do konce roku.

Další významnou položkou byly osobní náklady, které dosahovaly relativně stabilního vývoje až na rok 2011, kdy se zvýšila na hodnotu 24,74% a to vlivem růstu mzdových nákladů. Právě koncem roku 2011 ve firmě nastalo propouštění zaměstnanců, kdy firmy snížila své stavy o 70 zaměstnanců.

Služby a odpisy si za sledované období zachovávaly stabilní trend bez větších výkyvů.

Graf 3.6: Vývoj nákladů na celkových tržbách



Zdroj: vlastní zpracování

4 Zhodnocení finanční situace firmy

Tato kapitola se bude zabývat analýzou poměrových ukazatelů, dále bankrotními a bonitními modely, rozkladem ukazatele tržeb a to metodou logaritmickou, funkcionální a metodou postupných změn. Na závěr bude podnik srovnán se svými konkurenty v oboru a to na základě grafické metody.

4.1 Analýza poměrovými ukazateli

V této podkapitole je zpracována analýza poměrovými ukazateli a to: ukazateli rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity. Analýza poměrových ukazatelů bude provedena na základě údajů z období od 2008 – 2013.

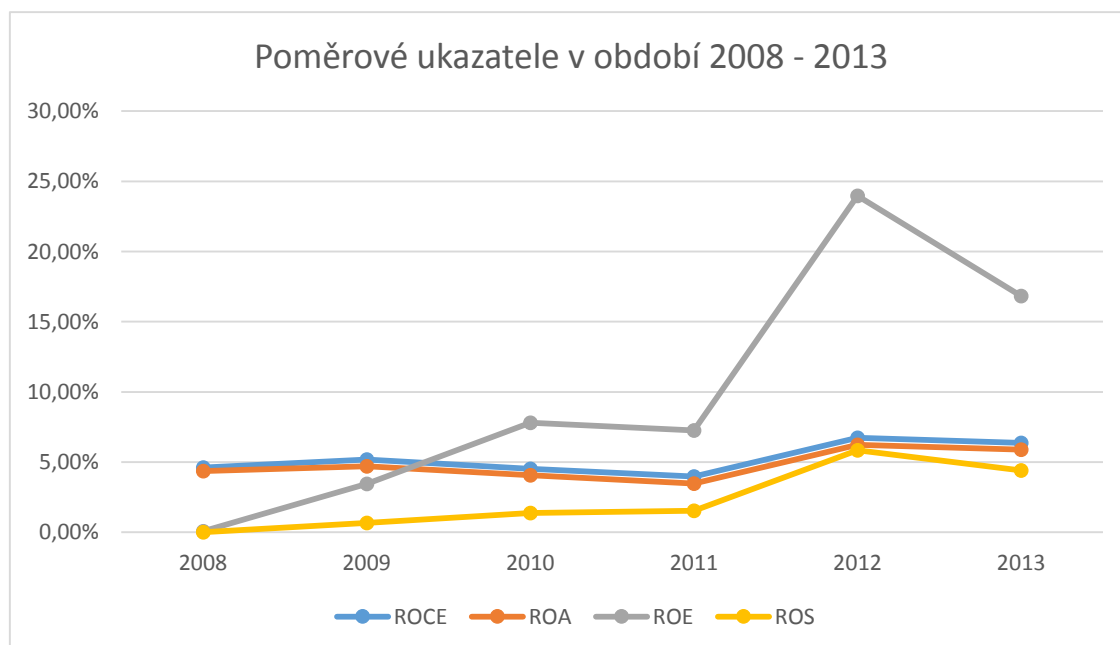
4.1.1 Ukazatele rentability

Tabulka 4.1: Výsledky analýzy poměrových ukazatelů

Ukazatel	2008	2009	2010	2011	2012	2013	Vzorec
ROCE	4,598%	5,177%	4,519%	3,971%	6,736%	6,370%	(2.7)
ROA	4,35%	4,704%	4,069%	3,467%	6,219%	5,875%	(2.5)
ROE	0,0667%	3,439%	7,793%	7,249%	23,967%	16,831%	(2.8)
ROS	0,013%	0,668%	1,368%	1,544%	5,854%	4,397%	(2.9)

Zdroj: vlastní zpracování

Graf 4.1: Ukazatele rentability



Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatel rentability investovaného kapitálu (ROCE)

Ukazatel poukazuje na efekt z dlouhodobých investic. Rentabilita investovaného kapitálu se vyvíjí podobně jako ukazatele rentability tržeb a ukazatel rentability aktiv. Ukazatel byl v růstové fázi v roce 2009 a v letech 2012 - 2013. Růst byl způsoben růstem provozního výsledku hospodaření, který převyšoval růst vlastního kapitálu. V letech 2010 -2011 pokles byl vyvolán růstem dlouhodobého zadlužení a růstem vlastního kapitálu. Ukazatel nenaplnuje předpoklad, aby se nacházel v růstovém trendu.

Ukazatel rentability aktiv (ROA)

Pro výpočet jsme použili EBIT, který nám pomůže kvantifikovat hrubou produkční sílu podniku před odpočtem daní a nákladových úroků. Ukazatel kopíruje rentabilitu investovaného kapitálu. V roce 2012 ukazatel dosahuje nejvyšší hodnoty, konkrétně 6,219%, hlavně z důvodu, že vzrostl provozní výsledek hospodaření oproti roku 2011 o 215%. V letech 2008 až 2010 vývoj má lineární charakter. V roce 2011 podnik zaznamenal pokles provozního výsledku hospodaření, který se odrazil v ukazateli rentability vložených aktiv.

Ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE)

Rentabilita vlastního kapitálu může sloužit vlastníkům k vyčíslení (akcionáři, investoři), zda jim kapitál přináší dostatečný výnos. Ukazatel v letech 2008 a 2009 dosahoval nízkých hodnot, které byly způsobeny nízkým výsledkem hospodaření za účetní období a vlastním kapitálem, který se každoročně zvyšoval. V období 2010 nastal zlom a ukazatel vrostl o 4,35% díky stále vyššímu tempu růstu výsledku hospodaření. Rok 2012 přinesl zvýšení ukazatele o 16,71% z důvodu růstu výsledku hospodaření v meziročním srovnání o 95 090 tis. Kč. V dalším sledovaném roce rentabilita zaznamenala pokles o 7,13%. Na pokles měl vliv vlastní kapitál, který v meziročním srovnání vzrostl o 27,8%.

Ukazatel rentability tržeb

Ukazatel udává, kolik čistého zisku v Kč připadne na jednu Kč tržeb. Ukazatel má uplatnění v mezipodnikovém srovnání. Pro podnik je vhodné, aby dosahoval co možná nejvyšších hodnot. V letech 2008 a 2009 ukazatel vykazoval relativně stejné hodnoty. Od roku 2010 tento ukazatel měl růstový trend. Tento trend pokračoval i v roce následujícím. Nejvyšších hodnot ukazatel dosáhl v roce 2012, nicméně v roce 2013 rentabilita tržeb v podniku poklesla. Na tuto změnu mohl mít fakt, že v roce 2013 poklesl výsledek hospodaření za účetní období.

4.1.2 Ukazatele aktivity

Skupina těchto ukazatelů vyjadřuje, jak úspěšně management podniku hospodaří s aktivy a jaký má hospodaření vliv na výnosnost a likviditu.

Tabulka 4.2: Ukazatele aktivity za období 2008 - 2013

Ukazatel	2008	2009	2010	2011	2012	2013	Vzorec
Doba obratu aktiv (dny)	653,196	551,059	434,199	522,024	586,851	512,795	(2.20)
Doba obratu zásob (dny)	16,868	18,653	19,870	32,233	29,024	23,902	(2.17.)
Doba obratu pohledávek (dny)	27,344	63,899	50,029	27,055	55,773	49,772	(2.18)
Doba obratu závazků (dny)	34,533	49,423	42,435	65,373	43,485	38,154	(2.19)

Tabulka: vlastní zpracování

Doba obratu aktiv

Z tabulky 4.2 vyplývá, že ukazatel dosahoval kolísavého trendu. V roce 2008 byla zaznamenaná nejdelší doba proměny aktiv na peněžní prostředky, kdy tato doba trvala 653 dnů. Tato situace pro podnik není ideální, jelikož cílem podniku by mělo být snižování tohoto ukazatele. Nejkratší doba přeměny aktiv nastoupila v roce 2010, kdy doba přeměny aktiv na peněžní prostředky trvala 434 dnů. Vypočtené hodnoty byly ovlivněny vývojem tržeb z prodeje vlastních výrobků, a také vývojem aktiv, kdy od roku 2009 aktiva zaznamenaly každoroční růst a to vlivem zvyšování oběžného majetku a dlouhodobého majetku.

Doba obratu zásob

Vývoj tohoto ukazatele měl kolísavý trend. Nejvyšších hodnot ukazatel dosahoval v roce 2011, kdy doba obratu zásob trvala 32 dnů a to z důvodu zvýšení zásob v podniku, kdy podnik očekával zvýšenou poptávku. Nejnižší hodnoty podnik vykazoval v roce 2008, kdy doba obratu zásob byla 17 dnů. Tato hodnota byla zapříčiněna vývojem zásob a tržeb v podniku. Aby podnik dosahoval optimálních hodnot u tohoto ukazatele, musí mít správně nastavenou nákupní politiku a na skladech by se neměly hromadit nepotřebné a neprodejně zásoby.

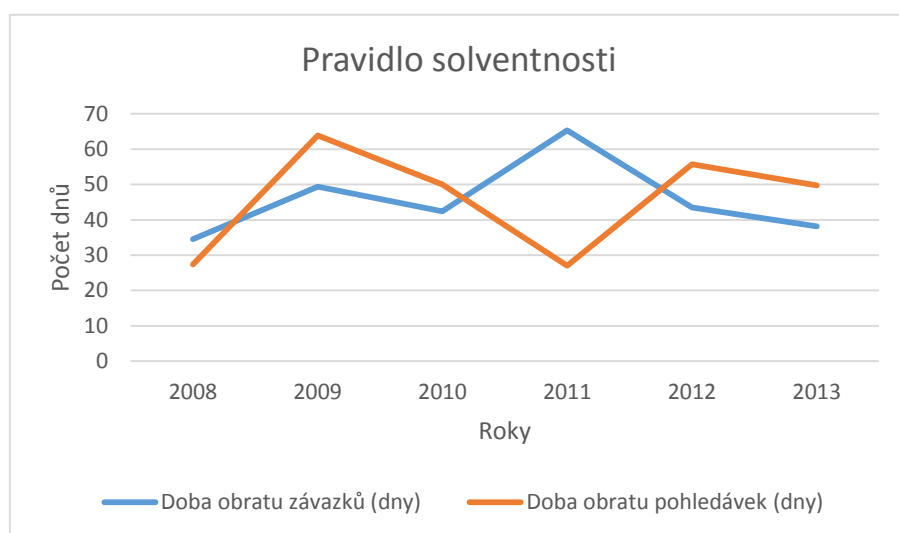
Doba obratu pohledávek

V roce 2009 průměrná doba placení pohledávek činila 64 dnů. Nejlepší platební morálku měli odběratelé v roce 2008 a 2011, kdy doba placení pohledávek byla na úrovni 27 dnů. Právě v roce 2011 krátkodobá pohledávky ve firmě meziročně klesly o 51%, nicméně společnosti klesly i tržby, což není pozitivní fakt.

Doba obratu závazků

Ukazatel by měl dosahovat vyšších hodnot než ukazatel doba obratu krátkodobých pohledávek a to z důvodu pravidla solventnosti. V grafu jsou srovnány doby obratu krátkodobých závazků a doby obratu krátkodobých pohledávek. Pro hospodaření firmy je důležité uplatňovat pravidlo solventnosti, kdy doba obratu krátkodobých závazků dosahuje vyšších hodnot než doba obratu krátkodobých pohledávek z důvodu platební schopnosti firmy. Společnost dosahuje platební schopnosti jen v letech 2008 a 2011. V ostatní letech firma platila své závazky dříve, než inkasovala pohledávky.

Graf 4.3: pravidlo solventnosti



Zdroj: vlastní zpracování

4.1.3 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity jsou velmi důležité pro firmu z důvodu finanční rovnováhy, kdy se analyzuje schopnost firmy uhradit své závazky včas. Tato kapitola hodnotí jednotlivé ukazatele společnosti On Semiconductor v letech 2008 – 2013. Jednotlivé výsledky jsou zachyceny v následující tabulce 4.3 a grafech 4.4, 4.5 a 4.6.

Tabulka 4.3: Ukazatele likvidity

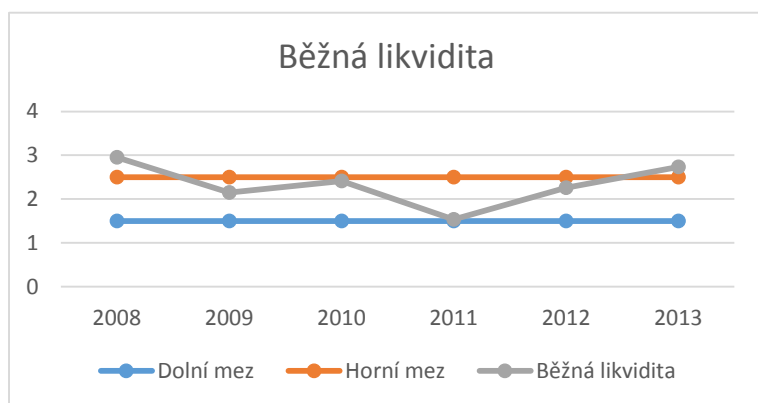
Ukazatel	2008	2009	2010	2011	2012	2013	Vzorec
Celková likvidita	2,950	2,151	2,411	1,535	2,258	2,734	(2.10)
Pohotová likvidita	2,461	1,998	1,943	1,042	1,59	2,107	(2.11)
Peněžní likvidita	1,67	0,705	0,764	0,628	0,307	0,802	(2.12)
ČPK	301 645	299 055	317 458	167 918	309 884	447 978	(2.

Zdroj: vlastní zpracování

Běžná likvidita

Ukazatel celkové likvidity dosahuje relativně stabilních hodnot. Společnost tak byla schopná uspokojit své věřitele. Ukazatel se drží v doporučených mezích, kde minimální mez je stanovena hodnotou 1,5, horní mez je stanovena hodnotou 2,5. Tento ukazatel dosahoval nejvyšších hodnot v roce 2008 a to vlivem nižších oběžných aktiv a zvýšených krátkodobých závazků, které rostly díky závazkům z obchodních vztahů.

Graf 4.4: Běžná likvidita



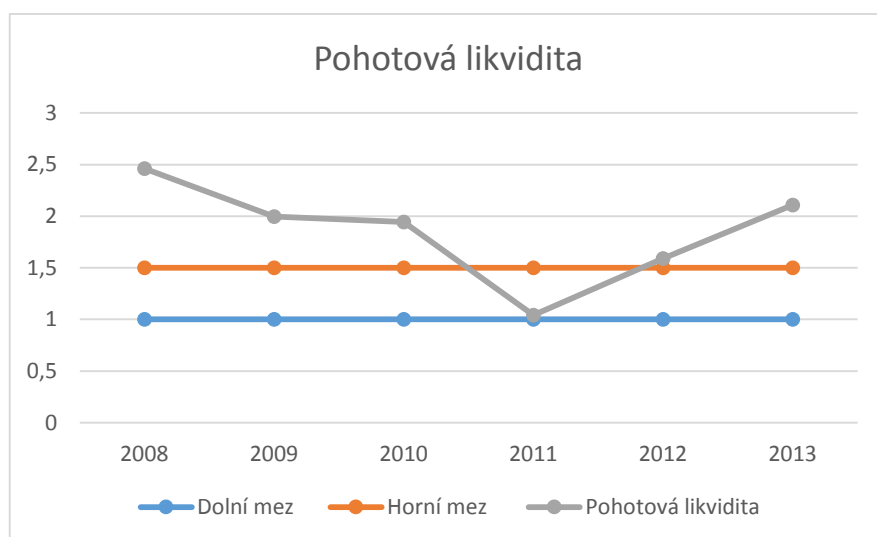
Zdroj: vlastní zpracování

Pohotová likvidita

Vývoj pohotové likvidity pro podnik není příznivý. Požadovaných hodnot a tedy bezproblémové zajištění platební schopnosti společnost dosáhla jen v roce 2011, kdy byl podíl

zásob na struktuře oběžných aktiv nejnižší. V roce 2008 – 2010 ukazatel nedosahoval doporučených hodnot z důvodu růstu krátkodobých závazků.

Graf 4.5: Pohotová likvidita

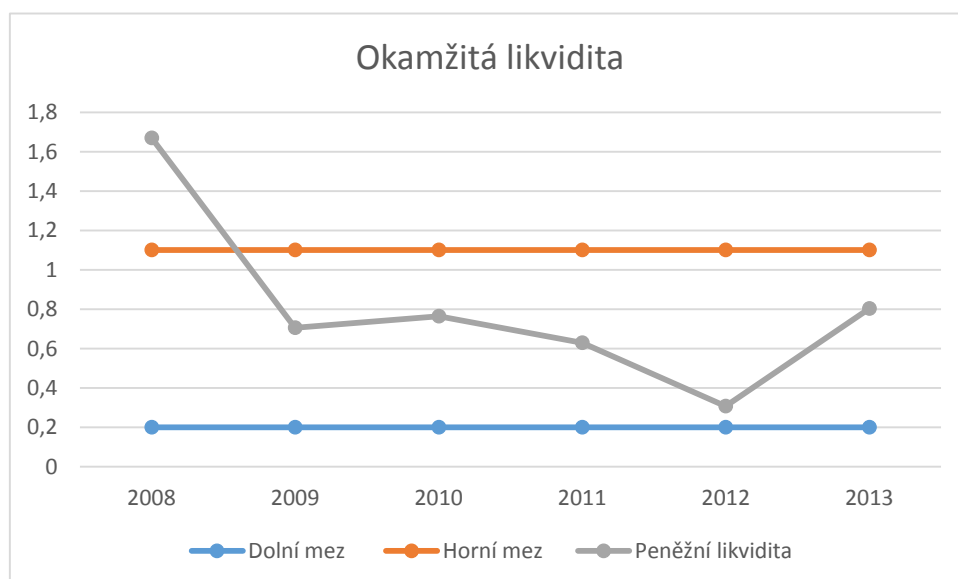


Zdroj: vlastní zpracování

Okamžitá likvidita

Ukazatele okamžité likvidity byly pro podnik příznivé až na rok 2008, kde hodnota ukazatele dosahovala hodnoty 1,67. V ostatních sledovaných letech podnik dosahoval optimálních hodnot, jak je patrné z grafu.

Graf 4.6: Okamžitá likvidita



Zdroj: vlastní zpracování

Čistý pracovní kapitál

Jak je patrné z tabulky 4.3, čistý pracovní kapitál po celou dobu dosahuje kladných hodnot, což vypovídá o tom, že část oběžných aktiv ve firmě je financováno dlouhodobými zdroji, tzn. firma je překapitalizovaná. Nejnižších hodnot ČPK dosahoval v roce 2011, kdy tento pokles byl způsoben růstem krátkodobých závazků.

4.1.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatelé zadluženosti vyjadřují, kolik majetku firmy je financováno cizími zdroji.

V následující tabulce (4.4) jsou zobrazeny jednotlivé ukazatele pro období 2008 – 2013.

Tabulka 4.4: Ukazatele zadluženosti

Ukazatel	2008	2009	2010	2011	2012	2013	Vzorec
Equity ratio	10,452%	12,696%	14,549%	14,687%	14,982%	18,339%	(2)
Celková zadluženost	89,448%	87,122%	85,252%	85,127%	84,762%	81,326%	(2.23)
Zadluženost vlastního kapitálu	8,557	6,862	5,329	5,796	5,657	4,434	(2.24)
Úrokové krytí	1,01	1,112	1,412	1,467	2,46	2,288	(2.25)
Úrokové zatížení	0,989	0,899	0,708	0,681	0,406	0,437	(2.26)

Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatel Equity ratio

Stanoví opak celkové zadluženosti (součet celkové zadluženosti a ukazatele samofinancování = 100%). Vyjadřuje, do jaké míry je podnik schopen pokrýt své potřeby z vlastních zdrojů. Ve sledovaném období tento ukazatel měl stoupající tendenci. Nejvyšších hodnot dosahoval v roce 2013, konkrétně 18,339%. Doporučená hodnota tohoto ukazatele se uvádí na úrovni 40%. Z tabulky vyplývá, že ani v jednom roce podnik nebyl schopen dosáhnout na tuto hodnotu a tudíž schopnost podniku pokrývat své potřeby z cizích zdrojů je omezena.

Celková zadluženost

Doporučená hodnota tohoto ukazatele se pohybuje kolem 60%. Ve všech sledovaných obdobích tato hodnota byla překročena. Na celkovou zadluženost měly nejvyšší vliv položky celkových aktiv, kdy v období 2008 – 2013 byly v růstovém trendu. Nejvyšší celkové zadluženosti podnik dosáhl v roce 2008, konkrétně hodnoty 89,448%. Obecně můžeme konstatovat, že čím vyšší je hodnota celkové zadluženosti, tím vyšší je riziko věřitelů. Celkově můžeme tvrdit, že krátkodobá zadluženost u podniku oproti dlouhodobé dosahuje ve sledovaném období průměrně 25%.

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu

Akceptovatelná zadluženost vlastního kapitálu závisí na fázi vývoje firmy a jaký postoj mají vlastníci k riziku. U stabilních společností by se měla pohybovat přibližně v pásmu kolem 80% – 120%. Firma za sledované období vykazovala mnohonásobně vyšší hodnoty u tohoto ukazatele a to z důvodu cizích zdrojů, které významně překračují hodnotu vlastního kapitálu. Podnik ve sledovaném období čerpal dlouhodobé úvěry na pokrytí činností souvisejících z modernizací a rozšířením výroby.

Úrokové krytí

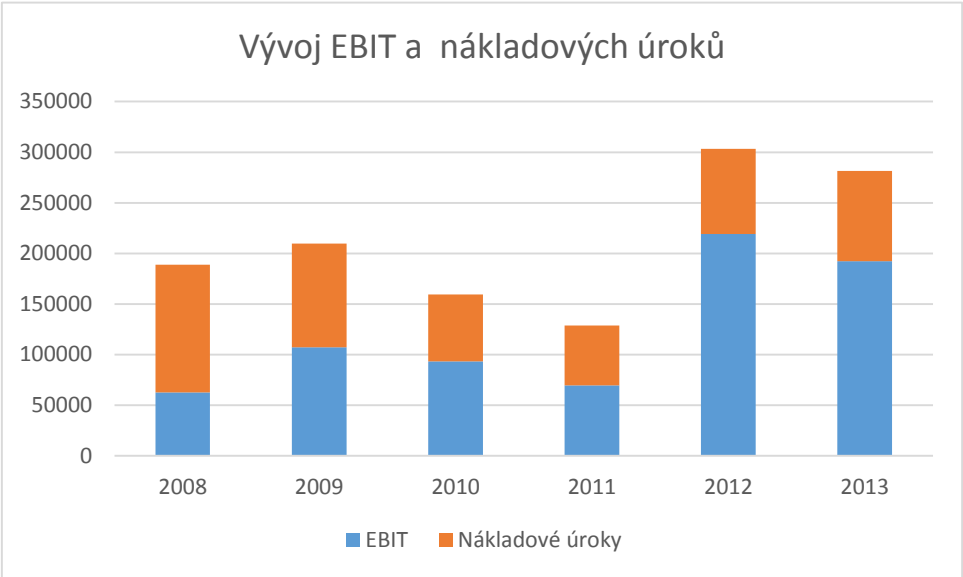
Na základě vývoje tohoto ukazatele můžeme vyvodit, s jakou efektivitou hospodaří podnik. Jestliže je hodnota ukazatele 100%, znamená to, že podnik vydělává pouze na úroky a nevytváří žádný zisk. Čím je vyšší ukazatel úrokového krytí, tím je pro podnik tato situace lepší. Ve sledovaném období podnik vykazoval nejvyšší hodnoty v roce 2012, kdy hodnota úrokového krytí činila 246%. Na tomto výsledku se podílel meziroční nárůst provozního výsledku hospodaření o 149 726 tis. Kč. Podnik v celém sledovaném období dokázal si vydělat na úroky. Nejnižší hodnotu úrokového krytí podnik zaznamenal v roce 2008, konkrétně 101%. Na tomto výsledku se podílel nižší provozní zisk.

Úrokové zatížení

Ukazatel vyjadřuje, jakou část celkového vytvořeného provozního výsledku hospodaření odčerpávají úroky. Pokud podnik vykazuje nízké úrokové zatížení, může si dovolit vyšší podíl cizího majetku. Čím vyšší podnik vykazuje nákladové úroky a nižší provozní výsledek hospodaření, stává se pro podnik tato situace negativní. Ve sledovaném období od roku 2008 se podniku dařilo nastolit klesající trend, který je žádoucí pro tento ukazatel.

Z grafu je možno zjistit vývoj EBITu a nákladových úroků.

Graf 4.7: Vývoj EBIT a nákladových úroků



Zdroj: vlastní zpracování

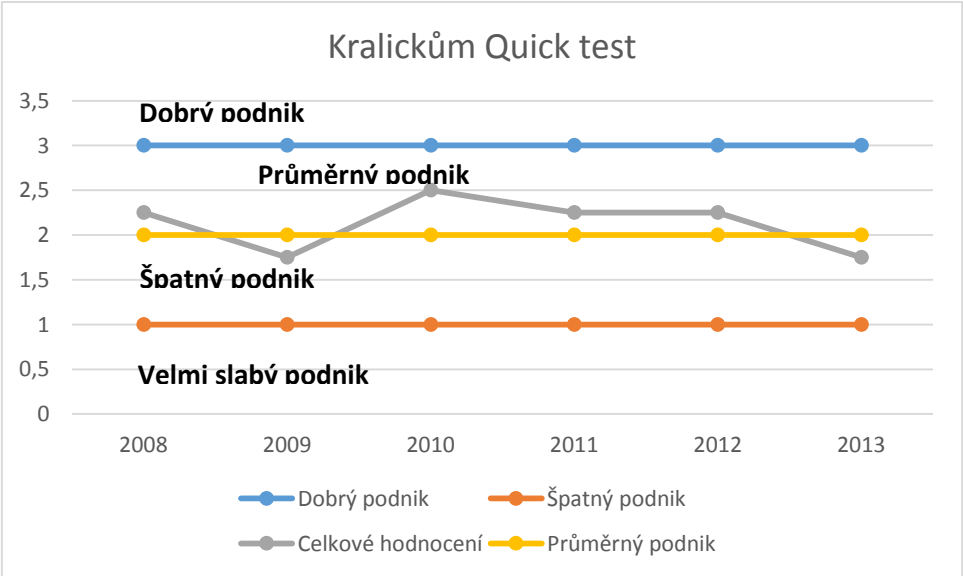
4.2 Bonitní modely

V této podkapitole budou okomentovány bonitní modely, které bodovým ohodnocením stanovují bonitu hodnoceného podniku

4.2.1 Kralickův Quick test

Kralickův Quick test slouží k zhodnocení finanční situace v podniku a to na základě 4 ukazatelů, které hodnotí finanční stabilitu, výnosovou situaci a celkovou finanční situaci podniku. Podnik se až na roky 2009 a 2013 nacházel v průměrném hodnocení. Podnik ani v jednom sledovaném roce nepřesáhl hranici 3, která by znamenala velmi dobrý podnik. V roce 2009 a v roce 2013 se dostal do zóny pro podniky ve špatné finanční situaci. V roce 2009 a 2013 tento vývoj způsobil nízký výsledek hospodaření za účetní období a růstový trend aktiv.

Graf 4.7: Kralickův quick test

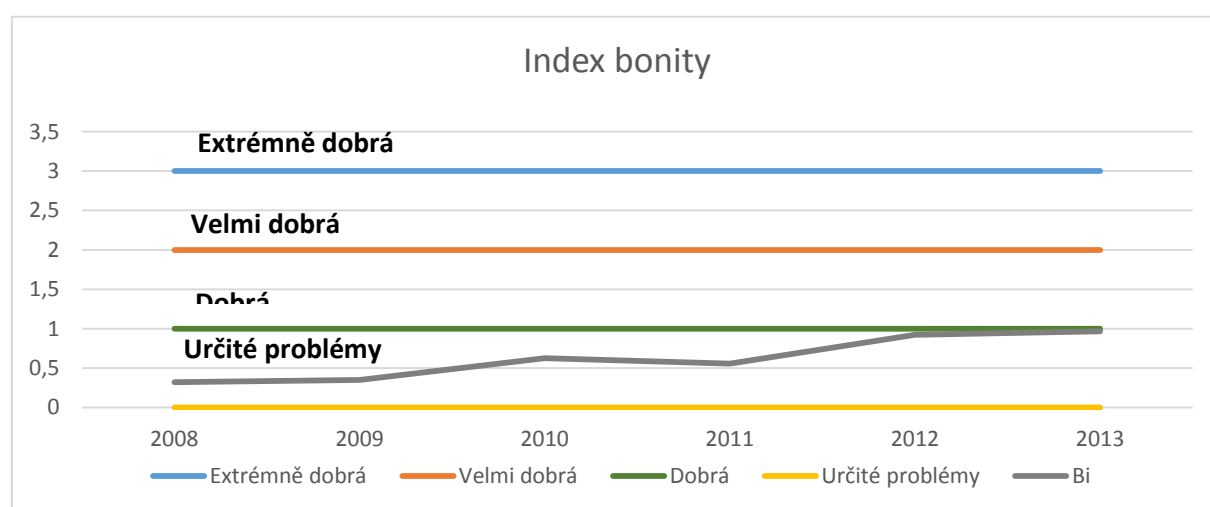


Zdroj: vlastní zpracování

4.2.2 Index bonity

Z tabulky hodnocení indexu bonity můžeme vyvodit růstový trend bez skokových změn. Pouze v roce 2012 a 2013 firma byla schopná se přiblížit k hodnotě blízké 1, konkrétně 0,9668. Ve všech ostatních letech se nacházela v zóně s určitými problémy. K dobré bonitní situaci podniku v letech 2012 a v roce 2013 přispěl nárůst čistého provozního toku z provozní činnosti, který meziročně vzrostl v roce 2012 – 2013 vzrostl absolutně o 264 010 tis. Kč a dále také rostoucí trend hospodářského zisku za účetní období.

Graf 4.8: Index bonity



Zdroj: vlastní zpracování

4.3 Bankrotní modely

V této podkapitole jsou analyzovány bankrotní modely, které mají za cíl informovat uživatele o tom, zda v dohledné době podnik je ohrožen bankrotem. Modely vychází z předpokladu, že každá firma určitý čas před bankrotem vykazuje příznaky, které jsou pro bankrot typické.

4.3.1 Tafflerův index

Tafflerův model byl využit pro zhodnocení možnosti bankrotu společnosti ON Semiconductor. Podle Tafflerova modelu se výsledné hodnoty v roce 2008 – 2009 pohybovaly v šedé zóně, kde nehrozí bezprostřední riziko úpadku podniku, ale objevují se již některé problémy. Situace ve firmě se však změnila v roce 2010, kdy podnik dosáhl hodnoty horní meze a ocitl se tak v zóně, kde podnik nevykazuje žádné příznaky bankrotu. Pro období 2012 a 2013 Tafflerův index se pohyboval nad horní hranicí, a tudíž se dostal do kategorie podniku, které

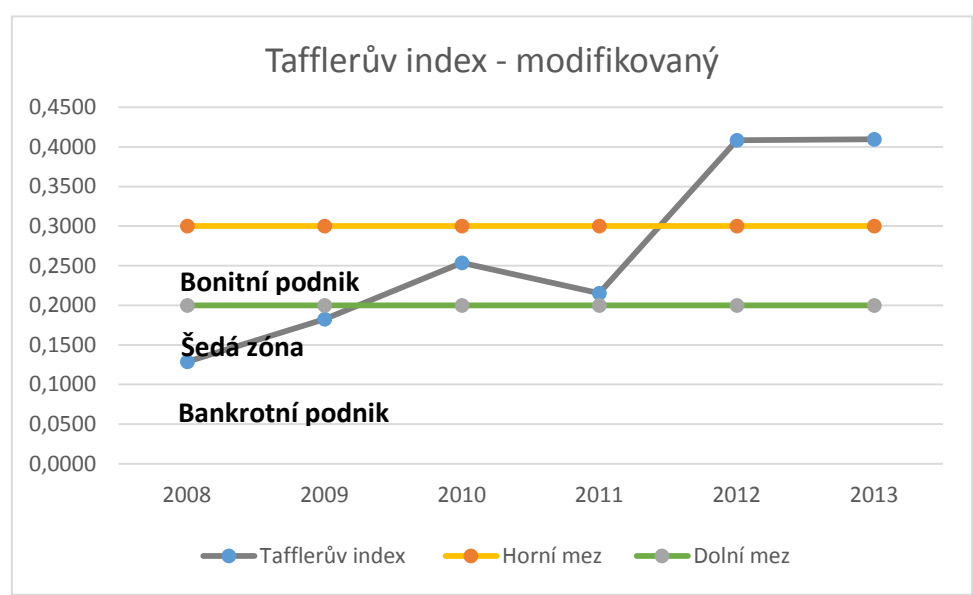
jsou vysoce bonitní. Finanční krize, jak vyplývá z grafu na podnik neměla žádný vliv, ba právě naopak společnosti pomohla. Tato situace souvisí s krizí, která se projevila v automobilovém průmyslu a přinesla potřebu vysoce inovovat technologie, které mimo jiné závisí na polovodičích. Tato situace napomohla firmě ON Semiconductor.

Tabulka 4.5: Tafflerův index

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
x ₁	0,008	0,030	0,067	0,048	0,271	0,251
x ₂	0,023	0,032	0,036	0,034	0,026	0,033
x ₃	0,010	0,016	0,018	0,023	0,013	0,013
x ₄	0,088	0,105	0,133	0,110	0,098	0,112
Tafflerův index	0,129	0,183	0,254	0,215	0,408	0,410

Zdroj: vlastní zpracování

Graf 4.9: Taflerův index



Zdroj: vlastní zpracování

4.3.2 Index IN

Index 95

Index bere v potaz riziko věřitele, a proto byl označen jako index důvěryhodnosti nebo také bankrotní index. Při odhadování finanční tísně tento model vykazuje úspěšnost více jak 70%.

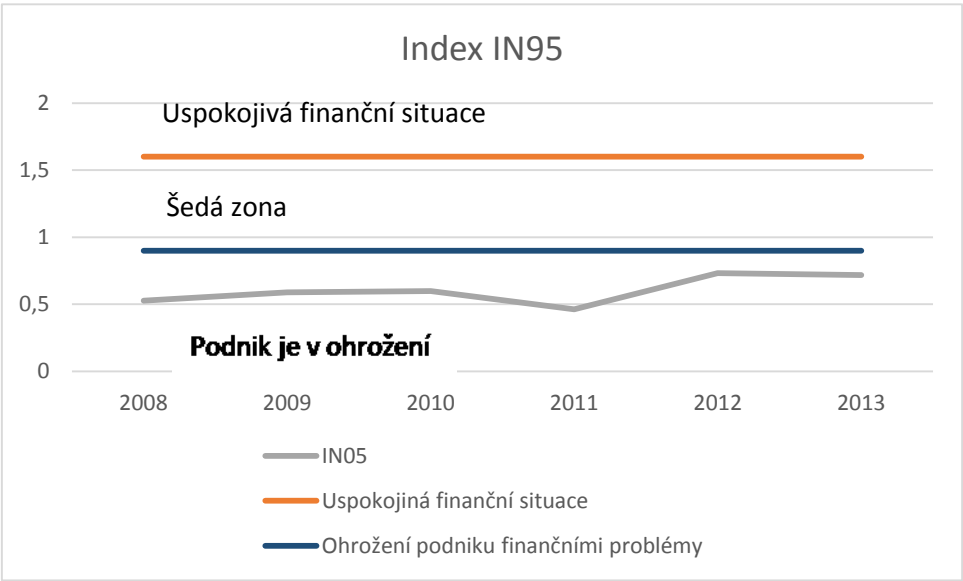
Tabulka 4.6: Hodnocení Indexu 95

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
IN95	0,526	0,59	0,597	0,463	0,731	0,717
Uspokojivá finanční situace	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6
Ohrožení podniku finančními problémy	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9
	Ohrožení	Ohrožení	Ohrožení	Ohrožení	Ohrožení	Ohrožení

Zdroj: vlastní zpracování

Ve vývoji Indexu 95 můžeme sledovat rostoucí trend. Nejlepších hodnot podnik dosahoval v roce 2012, kdy hodnota indexu IN95 dosáhla 0,731.

Graf 4.10: Index IN95



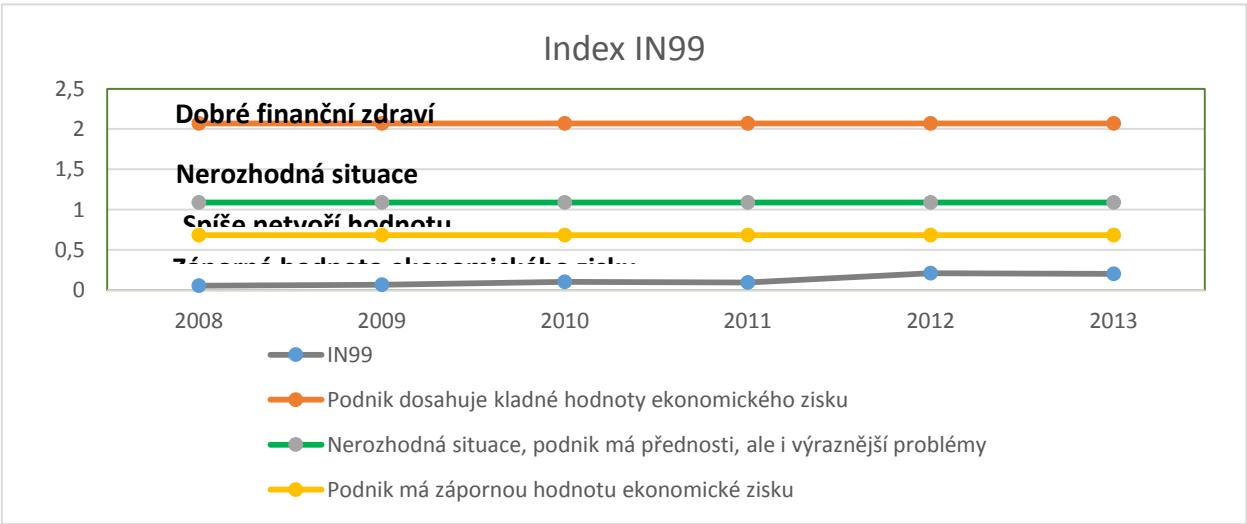
Zdroj: vlastní zpracování

Index 99

Index IN99 doplňuje bankrotní model IN95. Index IN99 hodnotí podnik z pohledu vlastníků. Při hodnocení tohoto ukazatele se nebere v úvahu odvětví, ve kterém daný podnik působí, proto jsou váhy jednotlivých ukazatelů pro všechny podniky stejné. Z vypočtených dat je patrné, že podnik ON Semiconductor nedosáhl ani v jednom roce kladné ekonomické hodnoty. Podnik za celou dobu sledovaného období se pohyboval v pásmu záporné hodnoty ekonomického zisku, což znamená, že firma se mohla ocitnout v situaci, kdy je možné, že nebyla schopna dostát svým závazkům.

Jak se vyvíjel Index IN99 je znázorněno v grafu (4.11).

Graf 4.11: Vývoj Indexu IN99



Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka 4.7: Vývoj indexu IN99

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
X ₁	-0,015	-0,015	-0,014	-0,014	-0,014	-0,014
X ₂	0,004	0,023	0,057	0,052	0,173	0,161
X ₃	0,024	0,022	0,025	0,035	0,020	0,013
X ₄	0,044	0,036	0,036	0,023	0,034	0,041
IN99	0,056	0,067	0,103	0,095	0,213	0,201
Hodnota	Záporná hodnota	Záporná hodnota	Záporná hodnota	Záporná hodnota	Záporná hodnota	Záporná hodnota

Zdroj: vlastní zpracování

4.4 Pyramidový rozklad ukazatele ROS

Při rozkladu ukazatele ROS bude cílem zjistit, jak se jednotlivé části dílčího ukazatele, které se již dále nedají analyzovat, podílejí na vrcholovém ukazateli ROS, jakou hodnotou a dále zda je hodnota analyzovaného ukazatele kladná nebo záporná. Pyramidový rozklad ukazatele ROS bude proveden metodou logaritmickou, funkcionální a metodou postupných změn. Celkové pyramidové rozklady jsou uvedené v přílohách.

Tabulka 4.8: Ukazatel ROS a celková absolutní odchylka v období 2008 - 2013

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
ROS	0,013%	0,668%	1,368%	1,544%	5,854%	4,397%
Abs. Odchylka ROS	-	0,630%	0,723%	0,174%	4,300%	-1,450%

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka 4.9: Dílčí ukazatele ovlivňující ROS

Ukazatel	Vysvětlivka
EAT/EBT	Podíl čistého zisku na zisku před zdaněním
EBT/EBIT	Úroková redukce
Nmzd/T	Mzdová náročnost na tržbách
Nmat/T	Materiálová náročnost na tržbách
Nost/T	Ostatní nákladová náročnost na tržbách

Zdroj: vlastní zpracování

4.4.1 Porovnání rozkladu ROS logaritmickou, funkcionální metodou a metodou postupných změn

Pyramidový rozklad ukazatele tržeb 2008 – 2009

Tabulka znázorňuje rozklad ukazatele ROS.

Tabulka 4.10: Porovnání rozkladu ROS metodou logaritmickou, funkcionální a metodou postupných změn v období 2008 - 2009

Funkcionální metoda				Metoda postupných změn				Metoda logaritmická			
2008 - 2009				2008 - 2009				2008 - 2009			
Ukazatel	Abs. odchylka	Vliv	Pořadí	Ukazatel	Abs. odchylka	Vliv	Pořadí	Ukazatel	Abs. Odchylka	Vliv	Pořadí
EAT/EBT	0,267%	+	1.	EBT/EBIT	0,301%	+	1.	EAT/EBT	0,283%	+	1.
EBT/EBIT	0,254%	+	2.	Nmat/T	0,229%	+	2.	EBT/EBIT	0,260%	+	2.
Nmat/T	0,093%	+	3.	EAT/EBT	0,061%	+	3.	Nmat/T	0,096%	+	3.
Nmzdy/T	0,014%	+	4.	Nmzdy/T	0,034%	+	4.	Nmzdy/T	0,070%	+	4.
Nost/T	0,002%	+	5.	Nost/T	0,005%	+	5.	Nost/T	-0,080%	-	5.
Σ	0,630%			Σ	0,630%			Σ	0,630%		

Zdroj: vlastní zpracování

V daném období byl zaznamenán růst ukazatele ROS o 0,63%. Tento růst byl způsoben růstem ukazatelem úrokové redukce a ukazatelem podílu čistého zisku na zisku účetního období. U metody logaritmické celkový růst byl zpomalen ukazatelem ostatní nákladové náročnosti na tržbách. U funkcionální metody v porovnání s metodou logaritmickou bylo dosaženo stejného pořadí dílčích vlivů. U metody postupných změn byly zaznamenány rozdíly v hodnotách vlivů dílčích ukazatelů, těmito rozdíly avšak nebyla změněna absolutní odchylka ukazatele rentability tržeb. U metody postupných změn se projevila její slabina a to, že velikost vlivů jednotlivých ukazatelů je závislá na pořadí ukazatelů ve výpočtu. Jednotlivé vlivy u metody funkcionální a logaritmické se v průběhu období 2008 – 2009 od sebe lišily a to z důvodu nevýhody funkcionální metody, která jednotlivým ukazatelům přiřazuje rozdílné váhy.

Pyramidový rozklad rentability tržeb v období 2009 – 2010

Tabulka 4.11 znázorňuje rozklad ukazatele ROS.

Tabulka 4.11: Porovnání rozkladu ROS metodou logaritmickou, funkcionální a metodou postupných změn v období 2009 – 2010

Metoda funkcionální				Metoda postupných změn				Metoda logaritmická			
2009 - 2010				2009 - 2010				2009 - 2010			
Ukazatel	Abs. odchylka	Vliv (+,-)	Pořadí	Ukazatel	Abs. odchylka	Vliv (+,-)	Pořadí	Ukazatel	Abs. odchylka	Vliv (+,-)	Pořadí
EBT/EBIT	0,991%	+	1.	EBT/EBIT	1,154%	+	1.	EBT/EBIT	0,964%	+	1.
Nmat/T	-0,224%	-	2.	Nmat/T	-0,334%	-	2.	Nmat/T	-0,648%	-	2.
Nmzdy/T	-0,095%	-	3.	Nmzdy/T	-0,142%	-	3.	Nost/T	0,647%	+	3.
EAT/EBT	0,038%	+	4.	Nost/T	0,021%	+	4.	Nmzdy/T	-0,275%	-	4.
Nost/T	0,014%	+	5.	EAT/EBT	0,024%	+	5.	EAT/EBT	0,035%	+	5.
Σ	0,723%			Σ	0,723%			Σ	0,723%		

Zdroj: vlastní zpracování

V období 2009 – 2010 byl zaznamenán růst ukazatele rentability tržeb o 0,723%, který potvrdily všechny tři metody výpočtu. Růst byl hlavně způsoben nárůstem ukazatele úrokové redukce. Tento nárůst potvrdily všechny 3 metody výpočtů. Pokles byl zaznamenán u položky materiálové náročnosti na tržbách, která v tomto období poklesla. Největší pokles této položky byl zaznamenán u metody logaritmické, kdy tato položka se snížila o 0,648%, naopak nejnižší pokles byl vykázán u metody funkcionální. Ani u jedné metody nebylo dosaženo stejného pořadí jednotlivých dílčích vlivů. Byly zaznamenány rozdíly ve vypočtených ukazatelích, které byly opět způsobeny nevýhodami při aplikování metody funkcionální a metody postupných změn.

Pyramidový rozklad rentability tržeb v období 2010 – 2011

Tabulka znázorňuje rozklad ukazatele ROS.

Tabulka 4.12: Porovnání rozkladu ROS metodou logaritmickou, funkcionální a metodou postupných změn v období 2009 – 2010

Funkcionální metoda				Metoda postupných změn				Logaritmická metoda			
2010 - 2011				2010 - 2011				2010 - 2011			
Ukazatel	Abs. odchylka	Vliv	Pořadí	Ukazatel	Abs. odchylka	Vliv	Pořadí	Ukazatel	Abs. Odchylka	Vliv	Pořadí
EBT/EBIT	0,445%	+	1.	EBT/EBIT	0,491%	+	1.	Nost/T	1,62%	+	1.
Nmat/T	-0,173%	-	2.	Nmat/T	-0,200%	-	2.	Nmat/T	-1,30%	-	2.
Nmzdy/T	-0,080%	-	3.	Nmzdy/T	-0,093%	-	3.	Nmzdy/T	-0,60%	-	3.
Nost/T	-0,034%	-	4.	Nost/T	-0,039%	-	4.	EBT/EBIT	0,44%	+	4.
EAT/EBIT	0,015%	+	5.	EAT/EBIT	0,014%	+	5.	EAT/EBIT	0,02%	+	5.
Σ	0,174%			Σ	0,174%			Σ	0,174%		

Zdroj: vlastní zpracování

V tomto období byl zaznamenán růst ukazatele rentability tržeb o 0,174%. Největší podíl na tomto růstu měla položka úrokové redukce, která prokázala růst u metody funkcionální a metody postupných změn. Naopak u metody logaritmické největší růst byl prokázán u položky ostatní nákladové náročnosti na tržbách.

Bylo zaznamenáno stejné pořadí jednotlivých vlivů, a to u metody funkcionální a metody postupných změn. Metoda logaritmická vykázala odlišné pořadí dílčích ukazatelů, avšak celková suma je u všech sledovaných rozkladů stejná.

Pyramidový rozklad rentability tržeb v období 2011 – 2012

Tabulka znázorňuje rozklad ukazatele ROS za období 2011 – 2012.

Tabulka 4.13: Porovnání rozkladu ROS metodou logaritmickou, funkcionální a metodou postupných změn v období 2011 – 2012

Metoda funkcionální				Metoda postupných změn				Metoda logaritmická			
2011 - 2012				2011 - 2012				2011 - 2012			
Ukazatel	Vliv (absolutní odchylka)	Vliv (+,-)	Pořadí	Ukazatel	Vliv (absolutní odchylka)	Vliv (+,-)	Pořadí	Ukazatel	Vliv (absolutní odchylka)	Vliv (+,-)	Pořadí
Nmat/T	1,63%	+	1.	Nmat/T	3,13%	+	1.	Nmat/T	1,96%	+	1.
Nmzdy/T	1,43%	+	2.	EBT/EBIT	0,63%	+	2.	Nmzdy/T	1,72%	+	2.
EBT/EBIT	1,16%	+	3.	Nmzdy/T	0,46%	+	3.	EBT/EBIT	1,10%	+	3.
Nost/T	0,05%	+	4.	Nost/T	0,06%	+	4.	Nost/T	-0,51%	-	4.
EAT/EBIT	0,03%	+	5.	EAT/EBIT	0,01%	+	5.	EAT/EBIT	0,03%	+	5.
Σ	4,30%			Σ	4,30%			Σ	4,30%		

Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatel v tomto období zaznamenal nejvyšší růst, a to o 4,3%. Největší vliv na tuto změnu měla položka materiálové náročnosti na tržbách, která se zvýšila v případě všech třech metod. Nejvýraznější její růst byl u metody postupných změn, kdy vzrostla o 3,113%. V tomto období stejné pořadí dílčích vlivů bylo zaznamenáno u metody funkcionální a logaritmické. Naopak metoda postupných změn vykazovala odlišné pořadí u dvou dílčích ukazatelů. Pokles byl zaznamenán u položky ostatní nákladovosti na tržbách, která poklesla u logaritmické metody o 0,51%.

Pyramidový rozklad rentability tržeb v období 2012 – 2013

Tabulka znázorňuje rozklad ukazatele ROS za období 2012 – 2013.

Tabulka 4.14: Porovnání rozkladu ROS metodou logaritmickou, funkcionální a metodou postupných změn v období 2012 – 2013

Funkcionální metoda				Metoda postupných změn				Metoda logaritmická			
2012 - 2013				2012 - 2013				2012 - 2013			
Ukazatel	Vliv (absolutní odchylka)	Vliv (+,-)	Pořadí	Ukazatel	Vliv (absolutní odchylka)	Vliv (+,-)	Pořadí	Ukazatel	Vliv (absolutní odchylka)	Vliv (+,-)	Pořadí
Nmat/T	-3,174%	-	1.	Nmat/T	-1,367%	-	1.	Nmat/T	-1,365%	-	1.
Nmzdy/T	0,913%	+	2.	EBT/EBIT	0,379%	+	2.	Nost/T	-0,604%	-	2.
Nost/T	0,683%	+	3.	EAT/EBIT	-0,237%	-	3.	Nmzdy/T	0,392%	+	3.
EBT/EBIT	0,336%	+	4.	Nmzdy/T	-0,202%	-	4.	EBT/EBIT	0,332%	+	4.
EAT/EBIT	-0,212%	-	5.	Nost/T	-0,027%	-	5.	EAT/EBIT	-0,211%	-	5.
Σ	-1,454%			Σ	-1,454%			Σ	-1,454%		

Zdroj: vlastní zpracování

V tomto období byl zaznamenán pokles ukazatele rentability tržeb o 1,45%. Na poklesu se největší mírou podílela položka materiálové náročnosti na tržbách, která vykazovala pokles u všech třech sledovaných metodách. U funkcionální metody pokles byl nejvíce zmírněn položkou mzdové náročnosti na tržbách a ostatní nákladové náročnosti na tržbách. U metody postupných změn pokles byl zpomalen hlavně položkou úrokové redukce, která vzrostla o 0,379%. U metody logaritmické mimo položky materiálové náročnosti na tržbách poklesla rovněž položka ostatní nákladovost na tržbách. Pořadí dílčích ukazatelů u všech metod se lišilo.

4.4.2 Zhodnocení rozkladu ukazatele rentability tržeb

Změna ukazatele ROS byla nejčastěji ovlivněna změnou ukazatelů materiálová náročnost na tržbách a úroková redukce. Tato situace je hlavně způsobena tím, že podnik ke své výrobě nakupuje velké množství materiálu, který následovně zpracovává.

Vlivy dílčích ukazatelů byly vypočteny metodami logaritmickou, funkcionální a metodou postupných změn. U těchto zkoumaných metod bylo dosaženo rozdílných pořadí dílčích ukazatelů.

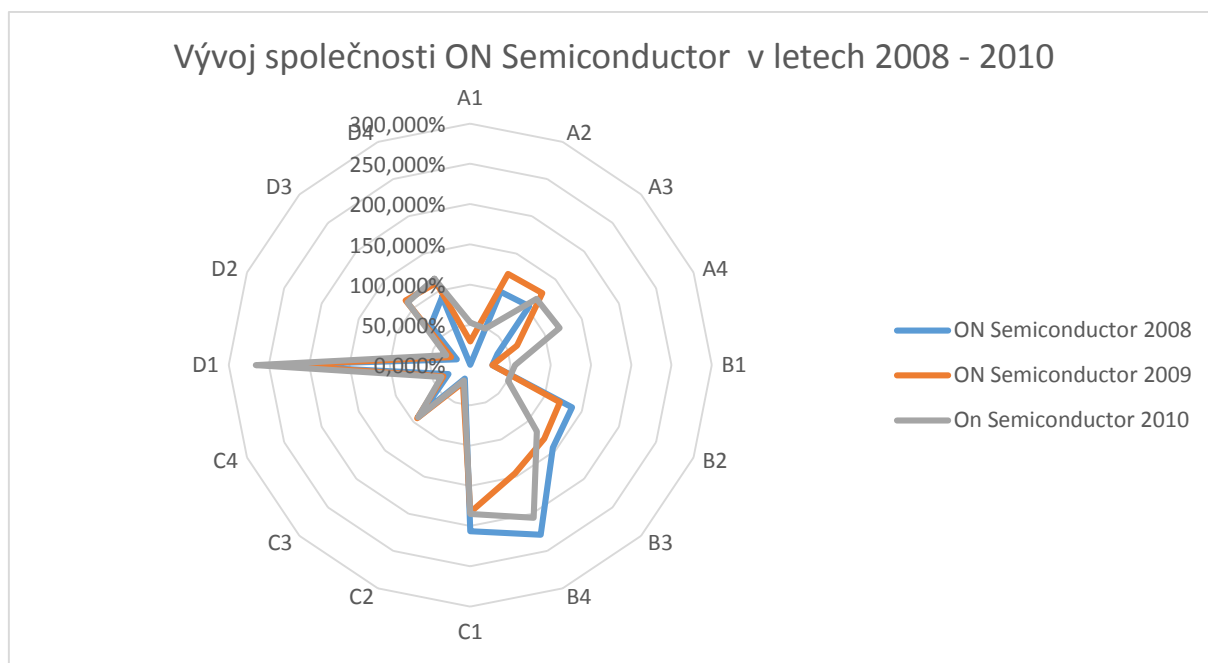
V podniku ON Semiconductor by se měli zaměřit na snížení nákladovosti jednotlivých nákladů a to především na náklady spojené s náklady na materiál a ostatními náklady. Právě snížením těchto nákladů by bylo dosaženo vyššího zisku, který by pozitivně ovlivnil všechny další kategorie zisku, a tím i velikost jakéhokoliv ukazatele rentability tržeb. Snížení nákladů by mohlo být uskutečněno ku příkladu smlouváním cen nakupovaného materiálu, které by mělo za následek snížení nákladů. V podniku by rentabilitě měli věnovat zvýšenou pozornost, protože právě rentabilita tržeb slouží pro mezipodniková srovnání, kdy právě na základě těchto výsledků se mohou investoři rozhodovat, zda investují své prostředky, nebo zda banky podniku poskytnou úvěr.

4.5 Grafická metoda – Spider analýza

Společnost ON Semiconductor je svým zaměřením a činností velmi unikátní. Na trhu jsou jen dvě další firmy, které můžeme považovat za konkurenci. Grafická analýza porovnává celkem tři společnosti. Do konkurenčních podniků jsou zařazeny tyto firmy: Hella Mohelnice a FOXCONN. Odvětvový průměr nebyl zjištěn z odborné literatury, nýbrž byl vypočítán jako aritmetický průměr za analyzované společnosti a to právě proto, aby grafická podoba spider analýzy měla co největší vypovídající schopnost.

Z analyzovaných dat podniků vůči oborovému průměru můžeme vyčíst, že v roce 2008 podnik ON Semiconductor nedosahoval ani průměrných odvětvových výsledků, tedy hodnot v grafu nacházejících se kolem soustředné kružnice (hodnoty kolem 100%). Nejhorších výsledků podnik dosahoval na poli rentability. Nejlepších hodnot dosahoval podnik Hella Mohelnice, která se pohybovala v hodnotách nad 130%.

Graf 4.12: Vývoj společnosti ON Semiconductor v letech 2008 - 2010

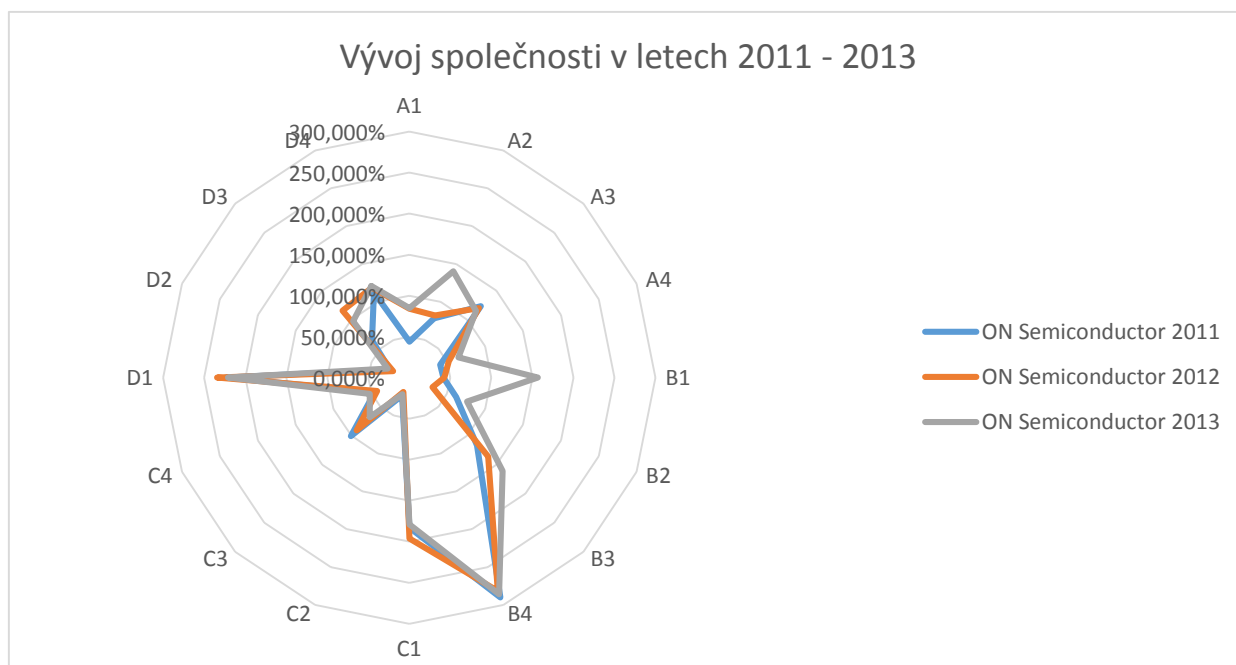


Zdroj: vlastní zpracování

Z analýzy vyplývá, že v roce 2013 nastal zvrát a firma ON Semiconductor si vedla ze tří společností nejlépe, pokrývala největší podíl ze všech analyzovaných společností. Průměrná hodnota ukazatelů podniku vůči odvětví byla za sledované období 117% a byla tak naprosto

největší ze sledovaných konkurentů. V období 2011 – 2013 podnik dosahoval výrazně lepších hodnot v ukazatelích rentability. Společnost Foxconn ve všech sledovaných obdobích dosahovala nejnižšího podílu na oborovém průměru.

Graf 4.13: Vývoj společnosti v letech 2011 – 2013



Zdroj: vlastní zpracování

4.6. Zhodnocení finanční analýzy

V předcházející části bakalářské práce byly vypočítané ukazatele likvidity, rentability, aktivity a finanční stability, které byly vyhodnocovány za období 2008 – 2013. Dále byly vyčísleny bankrotní a bonitní modely. Na závěr finanční analýzy byl proveden rozklad ukazatele ROS, a to metodou logaritmickou, funkcionální a metodou postupných změn. Následující část se věnuje zhodnocení výsledků finanční analýzy. V delším časovém horizontu ukazatele rentability by měly dosahovat rostoucího charakteru. Společnost ve sledovaném období vykazovala kolísavý trend ukazatelů rentability, až na ukazatel ROE, který měl růstový trend až na rok 2012. Ukazatele v letech 2008 a 2009 dosahoval nízkých hodnot, které byly způsobeny nízkým výsledkem hospodaření za účetní období. V dalších letech výsledek hospodaření každoročně narůstal, což se hlavně projevilo v pozitivním vývoji ukazatele rentability vlastního kapitálu, ale i dalších ukazatelů. Pozitivní je fakt, že i přes krizi podnik dosahoval růstu výsledku hospodaření za účetní období. Pro podnik byla krize spíše pozitivním jevem, jelikož přinesla nové obchodní příležitosti. Jako zářný příklad můžeme uvést automobilový průmysl těžce postižený krizí, který byl nucen modernizovat a hledat úspory, což se projevilo vývojem nových technologií a zvýšené poptávce po polovodičích. Na základě analyzovaných dat bylo u poměrových ukazatelů likvidity zjištěno, že podnik až na výsledky u pohotové likvidity se pohyboval v rámci doporučených hodnot, což znamená, že podnik je schopen hradit své závazky bez větších obtíží. Vychýlení z doporučených mezí podnik zaznamenal jen v roce 2013, kdy tato změna byla způsobena nárůstem oběžného majetku. Efektivnost hospodaření s majetkem vyjadřují ukazatele aktivity. Při porovnání vypočítaných hodnot u doby obratu pohledávek a doby obratu závazků ve dnech vyplynulo, že odběratelé hradí své závazky společnosti v delších lhůtách, než podnik hradí své závazky dodavatelům. Společnost tímto může dosahovat horších výsledků likvidity. Současně se mu nedaří naplňovat pravidlo solventnosti až na roky 2009 a 2012.

Doba obratu aktiv v období 2008 až 2010 vykazovala klesající trend, v dalších dvou letech rostla, aby nakonec v roce 2013 znovu poklesla. Obecně můžeme říct, že ukazatel vykazoval nestabilní trend. Stejný průběh vývoje lze vyzorovat i u doby obratu zásob, kde docházelo ke kýženému poklesu v letech 2012 – 2013. Obecně můžeme vyvodit, že v oblasti **finanční stability a zadluženosti** podnik vykazoval ve sledovaném období vysokých hodnot, které překračovaly doporučené hranice. Ze získaných dat vyplývá, že společnost své aktivity financuje hlavně z cizích zdrojů. Podnik v tomto období čerpal dlouhodobé úvěry, které

investoval do dlouhodobého majetku a to hlavně na nákup strojů, zařízení a nového softwarového vybavení pro plánování výroby. Dlouhodobé úvěry podniku byly poskytnuty jeho sesterskou společností při nízké úrokové míře. Splatnost úvěru vyprší k 31.12.2015.

Až na roky 2008 a 2011 se podniku dařilo zvyšovat tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb, což lze hodnotit jako příznivý stav. Podnik své výrobky ve většině případů prodává sesterským společnostem do Asie pro další zpracování a to z důvodů úspory nákladů, což pro podnik znamená, že své tržby nemůže pozitivně ovlivňovat ku příkladu zvýšením exportu do dalších zemí.

Bankrotní a bonitní modely napomohly k lepší analýze podniku, zda některé analyzované parametry nesignalizují možné nadcházející problémy.

Ze skupiny bonitních modelů byl použit Kralickův Quick test. Z výsledků, až na roky 2009 a 2013, kdy se podnik nacházel v pásmu pro podniky mající problémy s bonitou, nelze určit, jak na tom podnik byl, jelikož se ukazatel pohyboval v „šedé zóně“. Z tohoto důvodu byl pro vyjasnění situace podniku aplikován index bonity, který označil situaci v podniku ve sledovaném období 2008 – 2013 jako situaci s určitými problémy. Pozitivní zprávou je, že mezi roku 2008 – 2013 se tento ukazatel nacházel v růstovém trendu a v roce 2013 se přiblížil k hraničnímu pásmu pro „dobré podniky“. Dále bonita byla hodnocena Indexy IN95 a IN99. Index IN95 naznačil, že podnik v celém sledovaném období se nacházel v pásmu ohrožení. Index IN99 z pohledu vlastníků vyjadřoval, že podnik v celém sledovaném roce nedosahoval kladné hodnoty ekonomického zisku, ba naopak se mu nedařilo přiblížit do pásma, ve kterém podniky vykazují určité problémy, nicméně i přednosti. Z toho vyplývá, že podnik tvořil zápornou hodnotu ekonomického zisku.

Závěrem lze tedy podniku doporučit návrat k trendu, který byl nastolen v období 2009 – 2012, kdy podniku výrazně vzrůstal výsledek hospodaření. Rovněž je firmě doporučeno také to, aby dále pokračovala v trendu zvyšování tržeb, které pak pozitivněji ovlivní především ukazatele aktivity a také výsledky hospodaření před zdaněním. V globální konkurenci, v jaké se společnost ON Semiconductor nachází, je především nutností stále probíhající výzkum, vývoj a modernizace jak strojového, tak i softwarového vývoje. Je zřejmé, že by se měl podnik i v následujících letech měl ubírat touto cestou, aby mohl čelit konkurenci, která každoročně „tlačí“ ceny koncových výrobků o 6 – 8% ročně dolů. Jedinou možností jak obstát v takovém prostředí je nacházet stále nové efektivnější metody a způsoby výroby.

5. Závěr

Finanční analýza je bezpochyby nadčasovým a i dnes velmi důležitým předpokladem pro úspěšné vedení podniku. Jejím smyslem je poskytovat dostatek informací pro vyhodnocení finančního zdraví podniku a následně pro aplikaci vhodných strategických, taktických či operativních opatření. Mezi již tradičně nejdůležitější „nástroje“ finanční analýzy řadíme ukazatele rentability, likvidity, aktivity a finanční stability a zadluženosti. Tato bakalářská práce si kladla za cíl zhodnocení finanční situace podniku ON Semiconductor v období 2008 až 2013. Společnost se primárně zabývá výzkumem, vývojem a výrobou křemíkových desek s čipy, které slouží jako polovodiče v mnoha oborech. Finanční analýza byla vypočítána na základě poměrových ukazatelů. Použity byly rovněž složitější metody finanční analýzy, jmenovitě bankrotní a bonitní modely, rozklad ukazatele ROS a to metodou logaritmickou, funkcionální a metodou postupných změn. Konkurenční prostředí společnosti bylo analyzováno na základě grafické (spider) analýzy, kde podnik ON Semiconductor byl poměřován s dalšími dvěma podniky. Analýza vycházela z šestnácti vybraných poměrových ukazatelů všech společností, které zobrazovala ve čtyřech kvadrantech v grafické (spider) analýzy.

Při výpočtech finančních ukazatelů se vycházelo z účetních výkazů společnosti a výročních zpráv dostupných z veřejně přístupných zdrojů.

Bakalářská práce byla rozdělena do tří částí. V první části byly stručně popsány metody finanční analýzy, včetně používaných nástrojů. Součástí této kapitoly byla charakteristika klíčových ukazatelů rentability, likvidity, aktivity, finanční stability a zadluženosti. Pozornost byla soustředěna rovněž na analýzu odchylek, bankrotním, bonitním modelům a grafické analýze. V druhé části bakalářské práce byla napsána charakteristika společnosti, stručně zmíněna historie podniku a předmět činnosti. Majetková a kapitálová struktura podniku byla charakterizována pomocí horizontální a vertikální analýzy taktéž v této části práce. Třetí část pojednává o již konkrétním vyčíslení poměrových ukazatelů za období 2008 – 2013. Pro pyramidový rozklad byla použita metoda logaritmická, funkcionální a metoda postupných změn. Pro zjištění bonitní situace podniku byly použity bonitní a bankrotní modely.

Závěrem je třeba také vyzdvihnout nejvýznamnější výsledky, které byly za dané období analyzovány. Ve sledovaném období 2008 – 2013 se společnost každoročně nacházela v zisku, který se každoročně firmě dařilo navyšovat, až na rok 2013. Je pozitivní, že ani celosvětová krize firmě z Rožnova pod Radhoštěm neublížila, ba v dlouhodobém hledisku jí naopak dopomohla k lepším výsledkům. Firmě v posledním sledovaném roce se podařilo dosáhnout nejlepších výsledků k odvětvovému průměru v porovnání se svými konkurenty.

Do budoucna nezbývá nic jiného než společnosti popřát úspěšné vyvíjení a vyrábění nových polovodičů, které budou dostatečně konkurenceschopné na globálních trzích.

Seznam použité literatury

a) Knížní zdroje

- [1] DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. upravené vydání. Praha: Ekopress, 2011. 226 s. ISBN: 978-80-86929-68-2.
- [2] FOSTER, George. *Financial Statement Analysis*. 2nd Edition. Prentice Hall, 1986. 704 p. ISBN 978-01-331-6317-9.
- [3] KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2015, 287 s. ISBN 978-80-7380-526-5.
- [4] KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008, xiii, 135 s. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-713-5.
- [5] KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013, 236 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8.
- [6] VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1., vydání. GRADA Publishing, 2011. 248s. ISBN: 978-80-278-3647-1
- [7] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, c2011, 143 s. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3916-8.
- [8] SEDLÁČEK Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. vydání. Computer Press 2011. 160 s. ISBN: 978-80-251-3386-6
- [9] SYNEK, Miloslav a kolektiv. *Manažerská ekonomika*. 5. Aktualizované a doplněné vydání. GRADA Publishing, 2011. 480s. ISBN: 978-80-247-3494-1s.
- [10] VALACH, Josef a kolektiv. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. 3. přepracované a rozšířené vydání. Praha: Ekopress, 2011. 513 s. ISBN: 978-80-86929-71-2.
- [11] VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1., vydání. GRADA Publishing, 2011. 248s. ISBN: 978-80-278-3647-1

b) Internetové zdroje:

[1] ON Semiconductor. ON Semiconductor. [online]. 6.5.2015 [cit. 2015-05-06].
Dostupné z: <http://www.onsemi.com/PowerSolutions/content.do?id=18371>

c) Ostatní zdroje:

[1] Finanční výkazy společnosti ON Semiconductor za období let 2008 -2013.

[2] Finanční výkazy společnosti Foxconn CZ. za období let 2008 -2013.

[3] Finanční výkazy společnosti Hella Autotechnik, s.r.o. za období let 2008 -2013.

Seznam zkratek

A	Aktiva
CF	Cash flow
CZ	Cizí zdroje
CZdl	Dlouhodobé cizí zdroje
CZkr	Krátkodobé cizí zdroje
CZost	Ostatní cizí zdroje
ČPK	Čistý pracovní kapitál
FA	Fixní (stálá) aktiva
EAT	Čistý zisk (výsledek hospodaření za účetní období)
EBT	Zisk před zdaněním (výsledek hospodaření před zdaněním)
EBIT	Zisk před zdaněním a úroky
Kr. závazky	Krátkodobé závazky
Nmat	Náklady na materiál
Nmzd	Mzdové náklady
Nost	Ostatní náklady
OA	Oběžné aktiva
ROCE	Rentabilita vloženého kapitálu
ROA	Rentabilita celkových aktiv
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
t	Sazba daně
T	Tržby
VH	Výsledek hospodaření
VK	Vlastní kapitál
VZZ	Výsledek hospodaření a ztráty
Z	Zisk

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

- jsem byl(a) seznámen(a) s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, diplomovou (bakalářskou) práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že diplomová (bakalářská) práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího diplomové (bakalářské) práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o diplomové (bakalářské) práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, diplomovou (bakalářskou) práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě 7.5. 2015



Dagmar Sedláčková

Seznam příloh

Příloha č.1: Rozvaha 2008 – 2013

Příloha č.2: Horizontální analýza rozvahy za období 2008 – 2013

Příloha č. 3: Vertikální analýza rozvahy za období 2008 – 2013

Příloha č.4: Výkaz zisku a ztrát za období 2008 – 2013

Příloha č.5: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát za období 2008 – 2013

Příloha č.6: Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát za období 2008 – 2013

Příloha č.7: Rozklad ukazatele ROS funkcionální metodou za období 2008 – 2013

Příloha č.8: Rozklad ukazatele ROS metodou postupných změn za období 2008 – 2013

Příloha č.9: Rozklad logaritmickou metodou za období 2008 – 2013

Příloha č. 10: Grafy spider analýzy

			Číslo řádku						
				2008	2009	2010	2011	2012	2013
A.		AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)	001	2926059	2424150	2301337	2506618	3325471	3472898
		Pohledávky za upsaný základní kapitál	002						
B.		Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	2408758	1841092	1745924	2012291	2679902	2652238
B.	I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12)	004	2109	2841	3464	12524	13137	13930
B.	I.	1. Zřizovací výdaje	005						
		2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006						
		3. Software	007	2109	2262	2939	2933	10318	12060
		4. Ocenitelná práva	008						
		5. Goodwill	009						
		6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010						
		7. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	243346	579	525	9591	2819	1870
		8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012						
B.	II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)	013	1608514	1618839	1680765	1999764	2666762	2638305
B.	II.	1. Pozemky	014	7241	6718	6718	9640	9640	9640
		2. Stavby	015	869389	981607	937734	972132	1211710	1314653
		3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	780491	767258	825460	763574	955112	1301973
		4. Pěstitelské celky trvalých porostů	017						
		5. Dospělá zvířata a jejich skupiny	018						
		6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	0	0	0	0	0	0
		7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	243346	122068	138192	423806	624462	133979
		8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	2699	3101	1835	27047	29534	9017
		9. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	-294652	-261913	-229174	-196435	-163696	-130957
B.	III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	798135	219412	61695	3	3	3
B.	III.	1. Podíly v ovládaných a řízených osobách	024						
		2. Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025						
		3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	153	153	153	3	3	3

4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídící osoba, podstatný vliv	027	797982	219412	61542	0	0	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028						
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029						
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030						

Označení	AKTIVA	Číslo řádku	ROKY					
			2008	2009	2010	2011	2012	2013
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	031	456342	516473	542373	481824	556300	706375
C. I.	Zásoby (ř. 33 až 38)	032	75564	82059	105318	154776	164472	161882
C. I. 1.	Materiál	033	75246	73005	82658	99853	123391	150510
	2. Nedokončená výroba a polotovary	034	0	8459	21200	52819	35645	7382
	3. Výrobky	035						
	4. Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036						
	5. Zboží	037						
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby	038	318	595	1460	2104	5436	3990
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	039						
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040						
	2. Pohledávky - ovládající a řídící osoba	041						
	3. Pohledávky - podstatný vliv	042						
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043						
	5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044						
	6. Dohadné účty aktivní	045						
	7. Jiné pohledávky	046						
	8. Odložená daňová pohledávka	047						
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048	122490	281100	265167	129913	316047	337080
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	1706	246387	224958	85208	277386	288068
	2. Pohledávky - ovládající a řídící osoba	050						
	3. Pohledávky - podstatný vliv	051						

	4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052					
	5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053					
	6.	Stát - daňové pohledávky	054	90841	21617	26582	30736	29055
	7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	9511	12911	13410	10817	12362
	8.	Dohadné účty aktivní	056	1177	0	0	0	2478
	9.	Jiné pohledávky	057	557	185	217	217	97
C. IV.		Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	058	258288	153314	171888	197135	75781
C. IV. 1.		Peníze	059	252	436	303	291	220
	2.	Účty v bankách	060	258036	152878	171585	196844	75561
	3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061					
	4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	062					
D.		Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063	60959	66585	13040	12503	89269
D. 1.		Náklady příštích období	064	38243	55227	13040	12503	37615
	2.	Komplexní náklady příštích období	065	22716	11358	0	0	51654
	3.	Příjmy příštích období	066					

Označení	PASIVA	Číslo řádku	ROKY					
			2008	2009	2010	2011	2012	2013
A.	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 86 + 119)	067	2926059	2424150	2301337	2506618	3325471	3472898
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 79 + 82 + 85)	068	305859	307782	334826	368157	498243	636920
A. I.	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	069	540000	540000	540000	540000	540000	540000
A. I. 1.	Základní kapitál	070	540000	540000	540000	540000	540000	540000
	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071						
	Změny základního kapitálu	072						
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 74 až 78)	073	21622	27955	28895	35538	46209	78290

A.	II.	1.	Emisní ážio	074						
		2.	Ostatní kapitálové fondy	075	21622	27955	28895	35538	46209	78290
		3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076						
		4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností	077						
		5.	Rozdíly z přeměn společností	078						
A.	III.		Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 80+81)	079	122772	122793	123852	126462	129131	136400
A.	III.	1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	080	40372	40393	41452	44062	46731	54000
		2.	Statutární a ostatní fondy	081	82400	82400	82400	82400	82400	82400
A.	IV.		Výsledek hospodaření minulých let (ř. 83 + 84)	082	-378739	-393551	-384025	-360531	-336512	-224971
A.	IV.	1.	Nerozdělený zisk minulých let	083						
		2.	Neuhrazená ztráta minulých let	084	-378739	-393551	-384025	-360531	-336512	-224971
A.	V.		Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	085	204	10585	26104	26688	119415	107201
B.			Cizí zdroje (ř. 87 + 92 + 103 + 115)	086	2617327	2111974	1961937	2133814	2818743	2824396
B.	I.		Rezervy (ř. 88 až 91)	087	16527	27176	27360	11640	11024	24339
B.	I.	1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	088						
		2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	089						
		3.	Rezerva na daň z příjmů	090	89	0	229	154	2253	4973
		4.	Ostatní rezervy	091	16438	27176	27131	11486	8771	19366
B.	II.		Dlouhodobé závazky (ř. 93 až 102)	092	2446103	1867380	1709662	1808268	2561303	2541660
B.	II.	1.	Závazky z obchodních vztahů	093						
		2.	Závazky - ovládající a řídící osoba	094	2446103	1867380	1709662	1808268	2543440	2529751
		3.	Závazky - podstatný vliv	095						
		4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	096						
		5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	097						
		6.	Vydané dluhopisy	098						
		7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	099						
		8.	Dohadné účty pasivní	100						

9.	Jiné závazky	101	0	0	0	0	17863	11909
10.	Odložený daňový závazek	102						

Označení	PASIVA	Číslo řádku	ROKY					
			2008	2009	2010	2011	2012	2013
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 104 až 114)	103	154697	217418	224915	313906	246416	258397
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	104	55585	99539	104680	182392	103778	123497
2.	Závazky - ovládající a řídící osoba	105	14487					
3.	Závazky - podstatný vliv	106						
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	107						
5.	Závazky k zaměstnancům	108	22061	20608	24784	22336	24363	27924
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	109	11605	12001	14727	14414	15769	19135
7.	Stát - daňové závazky a dotace	110	4595	3684	4214	4120	4544	5469
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	111						
9.	Vydané dluhopisy	112						
10.	Dohadné účty pasivní	113	45403	64471	76510	90644	92008	76418
11.	Jiné závazky	114	961	17115	0	0	5954	5945
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 116 až 118)	115						
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	116						
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	117						
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	118						
C. I.	Časové rozlišení (ř. 120 + 121)	119	2873	4394	4574	4647	8485	11582
C. I. 1.	Výdaje příštích období	120	2758	4317	4515	4579	8385	11522
2.	Výnosy příštích období	121	115	77	59	68	100	60

Příloha č.2 Horizontální analýza rozvahy

Číslo řádku	Relativní změna v %					Absolutní změna (v tis. Kč)				
	2009/2008	2010/2009	2011/2010	2012/2011	2013/2012	2009/2008	2010/2009	2011/2010	2012/2011	2013/2012
001	-17,153%	-5,066%	8,920%	32,668%	4,433%	-501909	-122813	205281	818853	147427
002										
003	-23,567%	-5,169%	15,257%	33,177%	-1,032%	-567666	-95168	266367	667611	-27664
004	34,708%	21,929%	261,547%	4,895%	6,036%	732	623	9060	613	793
005						0				
006						0				
007	7,255%	29,929%	-0,204%	251,790%	16,883%	153	677	-6	7385	1742
008										
009										
010										
011	-99,762%	-9,326%	1726,857%	-70,608%	-33,664%	-242767	-54	9066	-6772	-949
012										
013	0,642%	3,825%	18,979%	33,354%	-1,067%	10325	61926	318999	666998	-28457
014	-7,223%	0,000%	43,495%	0,000%	0,000%	-523	0	2922	0	0
015	12,908%	-4,470%	3,668%	24,645%	8,496%	112218	-43873	34398	239578	102943
016	-1,695%	7,586%	-7,497%	25,084%	36,316%	-13233	58202	-61886	191538	346861
017										
018										
019										
020	-49,838%	13,209%	206,679%	47,346%	-78,545%	-121278	16124	285614	200656	-490483
021	14,894%	-40,826%	1373,951%	9,195%	-69,469%	402	-1266	25212	2487	-20517
022	-11,111%	-12,500%	-14,286%	-16,667%	-20,000%	32739	32739	32739	32739	32739
023	-72,509%	-71,882%	-99,995%	0,000%	0,000%	-578723	-157717	-61692	0	0
024										
025										

026	0,000%	0,000%	-98,039%	0,000%	0,000%	0	0	-150	0	0
027	-72,504%	-71,951%	-100,000%	0,000%	0,000%	-578570	-157870	-61542	0	0
028										
029										
030										

Číslo řádku	Relativní změna v %					Absolutní změna (v tis. Kč)				
	2009/2008	2010/2009	2011/2010	2012/2011	2013/2012	2009/2008	2010/2009	2011/2010	2012/2011	2013/2012
031	13,177%	5,015%	-11,164%	15,457%	26,977%	60131	25900	-60549	74476	150075
032	8,595%	28,344%	46,961%	6,265%	-1,575%	6495	23259	49458	9696	-2590
033	-2,978%	13,222%	20,803%	23,573%	21,978%	-2241	9653	17195	23538	27119
034	0,000%	150,621%	149,146%	-32,515%	-79,290%	8459	12741	31619	-17174	-28263
035										
036										
037										
038	87,107%	145,378%	44,110%	158,365%	-26,600%	277	865	644	3332	-1446
039										
040										
041										
042										
043										
044										
045										
046										
047										
048	129,488%	-5,668%	-51,007%	143,276%	6,655%	158610	-15933	-135254	186134	21033
049	#####	-8,697%	-62,123%	225,540%	3,851%	244681	-21429	-139750	192178	10682
050										

051										
052										
053										
054	-76,203%	22,968%	15,627%	-14,751%	10,888%	-69224	4965	4154	-4534	2853
055	35,748%	3,865%	-19,336%	14,283%	40,317%	3400	499	-2593	1545	4984
056	-100,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	-1177	0	0	0	2478
057	-66,786%	17,297%	0,000%	-55,300%	37,113%	-372	32	0	-120	36
058	-40,642%	12,115%	14,688%	-61,559%	173,701%	-104974	18574	25247	-121354	131632
059	73,016%	-30,505%	-3,960%	-24,399%	22,273%	184	-133	-12	-71	49
060	-40,753%	12,237%	14,721%	-61,614%	174,141%	-105158	18707	25259	-121283	131583
061										
062										
063	9,229%	-80,416%	-4,118%	613,981%	28,023%	5626	-53545	-537	76766	25016
064	44,411%	-76,388%	-4,118%	200,848%	-17,323%	16984	-42187	-537	25112	-6516
065	-50,000%	-100,000%	0,000%	0,000%	61,045%	-11358	-11358	0	51654	31532
066										



Číslo řádku	Relativní změna v %					Absolutní změna (v tis. Kč)				
	2009/2008	2010/2009	2011/2010	2012/2011	2013/2012	2009/2008	2010/2009	2011/2010	2012/2011	2013/2012
067	-17,153%	-5,066%	8,920%	32,668%	4,433%	-501909	-122813	205281	818853	147427
068	0,629%	8,787%	9,955%	35,334%	27,833%	1923	27044	33331	130086	138677
069										
070										
071										
072										

073	29,290%	3,363%	22,990%	30,027%	69,426%	6333	940	6643	10671	32081
074										
075	29,290%	3,363%	22,990%	30,027%	69,426%	6333	940	6643	10671	32081
076										
077										
078										
079	0,017%	0,862%	2,107%	2,111%	5,629%	21	1059	2610	2669	7269
080	0,052%	2,622%	6,296%	6,057%	15,555%	21	1059	2610	2669	7269
081	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0	0	0	0	0
082	3,911%	-2,421%	-6,118%	-6,662%	-33,146%	-14812	9526	23494	24019	111541
083						0	0	0	0	0
084	3,911%	-2,421%	-6,118%	-6,662%	-33,146%	-14812	9526	23494	24019	111541
085	5088,725%	146,613%	2,237%	347,448%	-10,228%	10381	15519	584	92727	-12214
086	-19,308%	-7,104%	8,761%	32,099%	0,201%	-505353	-150037	171877	684929	5653
087	64,434%	0,677%	-57,456%	-5,292%	120,782%	10649	184	-15720	-616	13315
088										
089										
090	-100,000%	0,000%	-32,751%	1362,987%	120,728%	-89	229	-75	2099	2720
091	65,324%	-0,166%	-57,665%	-23,637%	120,796%	10738	-45	-15645	-2715	10595
092	-23,659%	-8,446%	5,768%	41,644%	-0,767%	-578723	-157718	98606	753035	-19643
093										
094	-23,659%	-8,446%	5,768%	40,656%	-0,538%	-578723	-157718	98606	735172	-13689
095										
096										
097										
098										
099										

100										
101					-33,331%	0	0	0	17863	-5954
102										

Číslo řádku	Relativní změna v %					Absolutní změna (v tis. Kč)				
	2009/2008	2010/2009	2011/2010	2012/2011	2013/2012	2009/2008	2010/2009	2011/2010	2012/2011	2013/2012
103	40,544%	3,448%	39,567%	-21,500%	4,862%	62721	7497	88991	-67490	11981
104	79,075%	5,165%	74,238%	-43,102%	19,001%	43954	5141	77712	-78614	19719
105	-100,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	-14487	0	0	0	0
106										
107										
108	-6,586%	20,264%	-9,877%	9,075%	14,616%	-1453	4176	-2448	2027	3561
109	3,412%	22,715%	-2,125%	9,401%	21,346%	396	2726	-313	1355	3366
110	-19,826%	14,387%	-2,231%	10,291%	20,357%	-911	530	-94	424	925
111										
112										
113	41,997%	18,674%	18,473%	1,505%	-16,944%	19068	12039	14134	1364	-15590
114	1680,957%	-100,000%	0,000%	0,000%	-0,151%	16154	-17115	0	5954	-9
115										
116										
117										
118										
119	52,941%	4,096%	1,596%	82,591%	36,500%	1521	180	73	3838	3097
120	56,526%	4,587%	1,417%	83,119%	37,412%	1559	198	64	3806	3137
121	-33,043%	-23,377%	15,254%	47,059%	-40,000%	-38	-18	9	32	-40

Označení	AKTIVA	Číslo řádku	Relativní změna v %					Absolutní změna (v tis. Kč)				
			2009/2008	2010/2009	2011/2010	2012/2011	2013/2012	2009/2008	2010/2009	2011/2010	2012/2011	2013/2012
A. B. B. I. 1. B. I. 2. 3. 4. 5. 6. 7. 8.	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)	001	-17,153%	-5,066%	8,920%	32,668%	4,433%	-501909	-122813	205281	818853	147427
	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002										
	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	-23,567%	-5,169%	15,257%	33,177%	-1,032%	-567666	-95168	266367	667611	-27664
	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12)	004	34,708%	21,929%	261,547%	4,895%	6,036%	732	623	9060	613	793
	Zřizovací výdaje	005						0				
	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006						0				
	Software	007	7,255%	29,929%	-0,204%	251,790%	16,883%	153	677	-6	7385	1742
	Ocenitelná práva	008										
	Goodwill	009										
	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010										
	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	-99,762%	-9,326%	1726,857%	-70,608%	-33,664%	-242767	-54	9066	-6772	-949
	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012										
B. II. 1. B. II. 2. 3. 4. 5.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)	013	0,642%	3,825%	18,979%	33,354%	-1,067%	10325	61926	318999	666998	-28457
	Pozemky	014	-7,223%	0,000%	43,495%	0,000%	0,000%	-523	0	2922	0	0
	Stavby	015	12,908%	-4,470%	3,668%	24,645%	8,496%	112218	-43873	34398	239578	102943
	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	-1,695%	7,586%	-7,497%	25,084%	36,316%	-13233	58202	-61886	191538	346861
	Pěstitelské celky trvalých porostů	017										
	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018										

6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019										
7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	-49,838%	13,209%	206,679%	47,346%	-78,545%	-121278	16124	285614	200656	-490483
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	14,894%	-40,826%	1373,951 %	9,195%	-69,469%	402	-1266	25212	2487	-20517
9	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	-11,111%	-12,500%	-14,286%	-16,667%	-20,000%	32739	32739	32739	32739	32739
III	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	-72,509%	-71,882%	-99,995%	0,000%	0,000%	-578723	-157717	-61692	0	0
B.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024										
III	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025										
B.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	0,000%	0,000%	-98,039%	0,000%	0,000%	0	0	-150	0	0
1	Půjčky a úvěry - ovládající a řídící osoba, podstatný vliv	027	-72,504%	-71,951%	-100,000%	0,000%	0,000%	-578570	-157870	-61542	0	0
2	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028										
3	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	029										
4	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030										
5												
6												
7												

Příloha č. 3 Vertikální analýza rozvahy

Označení	AKTIVA	Číslo řádku	% podíl na bilanční sumě					
			2008	2009	2010	2011	2012	2013
A.	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)	001	100,000%	100,000%	100,000%	100,000%	100,000%	100,000%
B.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	82,321%	75,948%	75,866%	80,279%	80,587%	76,370%
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12)	004	0,072%	0,117%	0,151%	0,500%	0,395%	0,401%
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
B. I. 2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%

	3.	Software	007	0,072%	0,093%	0,128%	0,117%	0,310%	0,347%
	4.	Ocenitelná práva	008	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
	5.	Goodwill	009	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
	6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
	7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	8,317%	0,024%	0,023%	0,383%	0,085%	0,054%
	8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
B. II.		Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)	013	54,972%	66,780%	73,034%	79,779%	80,192%	75,968%
B. II.	1.	Pozemky	014	0,247%	0,277%	0,292%	0,385%	0,290%	0,278%
	2.	Stavby	015	29,712%	40,493%	40,747%	38,783%	36,437%	37,855%
	3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	26,674%	31,651%	35,869%	30,462%	28,721%	37,490%
	4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	017	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
	5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
	6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
	7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	8,317%	5,035%	6,005%	16,907%	18,778%	3,858%
	8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	0,092%	0,128%	0,080%	1,079%	0,888%	0,260%
	9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	-10,070%	-10,804%	-9,958%	-7,837%	-4,922%	-3,771%
B. III.		Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	27,277%	9,051%	2,681%	0,000%	0,000%	0,000%
B. III.	1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
	2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
	3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	0,005%	0,006%	0,007%	0,000%	0,000%	0,000%
	4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027	27,272%	9,051%	2,674%	0,000%	0,000%	0,000%
	5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
	6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
	7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%

Označení	AKTIVA	Číslo řádku	% podíl na bilanční sumě					
			2008	2009	2010	2011	2012	2013
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	031	15,596%	21,305%	23,568%	19,222%	16,728%	20,340%
C. I.	Zásoby (ř. 33 až 38)	032	2,582%	3,385%	4,576%	6,175%	4,946%	4,661%

C. I.	1.	Materiál	033	2,572%	3,012%	3,592%	3,984%	3,710%	4,334%
	2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	0,000%	0,349%	0,921%	2,107%	1,072%	0,213%
	3.	Výrobky	035	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
	4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
	5.	Zboží	037	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
	6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	0,011%	0,025%	0,063%	0,084%	0,163%	0,115%
C. II.		Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	039	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
C. II.	1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
	2.	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	041	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
	3.	Pohledávky - podstatný vliv	042	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
	4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
	5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
	6.	Dohadné účty aktivní	045	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
	7.	Jiné pohledávky	046	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
	8.	Odložená daňová pohledávka	047	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
C. III.		Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048	4,186%	11,596%	11,522%	5,183%	9,504%	9,706%
C. III.	1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	0,058%	10,164%	9,775%	3,399%	8,341%	8,295%
	2.	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	050	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
	3.	Pohledávky - podstatný vliv	051	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
	4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
	5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
	6.	Stát - daňové pohledávky	054	3,105%	0,892%	1,155%	1,226%	0,788%	0,837%
	7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	0,325%	0,533%	0,583%	0,432%	0,372%	0,499%
	8.	Dohadné účty aktivní	056	0,040%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,071%
	9.	Jiné pohledávky	057	0,019%	0,008%	0,009%	0,009%	0,003%	0,004%
C. IV.		Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	058	8,827%	6,324%	7,469%	7,865%	2,279%	5,972%
C. IV.	1.	Peníze	059	0,009%	0,018%	0,013%	0,012%	0,007%	0,008%

	2.	Účty v bankách	060	8,819%	6,306%	7,456%	7,853%	2,272%	5,965%
	3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
	4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
D.		Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063	2,083%	2,747%	0,567%	0,499%	2,684%	3,291%
D.	1.	Náklady příštích období	064	1,307%	2,278%	0,567%	0,499%	1,131%	0,895%
	2.	Komplexní náklady příštích období	065	0,776%	0,469%	0,000%	0,000%	1,553%	2,395%
	3.	Příjmy příštích období	066	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%



Označení	PASIVA	Číslo řádku	% podíl na bilanční sumě					
			2008	2009	2010	2011	2012	2013
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 86 + 119)	067	100,000%	100,000%	100,000%	100,000%	100,000%	100,000%
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 79 + 82 + 85)	068	10,453%	12,696%	14,549%	14,687%	14,983%	18,340%
A. I.	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	069	18,455%	22,276%	23,465%	21,543%	16,238%	15,549%
A. I. 1.	Základní kapitál	070	18,455%	22,276%	23,465%	21,543%	16,238%	15,549%
	2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
	3. Změny základního kapitálu	072	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 74 až 78)	073	0,739%	1,153%	1,256%	1,418%	1,390%	2,254%
A. II. 1.	Emisní ážio	074	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
	2. Ostatní kapitálové fondy	075	0,739%	1,153%	1,256%	1,418%	1,390%	2,254%
	3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
	4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností	077	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
	5. Rozdíly z přeměn společností	078	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 80+81)	079	4,196%	5,065%	5,382%	5,045%	3,883%	3,928%
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	080	1,380%	1,666%	1,801%	1,758%	1,405%	1,555%
	2. Statutární a ostatní fondy	081	2,816%	3,399%	3,581%	3,287%	2,478%	2,373%

A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 83 + 84)	082	-12,944%	-16,235%	-16,687%	-14,383%	-10,119%	-6,478%
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	083	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	084	-12,944%	-16,235%	-16,687%	-14,383%	-10,119%	-6,478%
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	085	0,007%	0,437%	1,134%	1,065%	3,591%	3,087%
B.	Cizí zdroje (ř. 87 + 92 + 103 + 115)	086	89,449%	87,122%	85,252%	85,127%	84,762%	81,327%
B. I.	Rezervy (ř. 88 až 91)	087	0,565%	1,121%	1,189%	0,464%	0,332%	0,701%
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	088	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	089	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
3.	Rezerva na daň z příjmů	090	0,003%	0,000%	0,010%	0,006%	0,068%	0,143%
4.	Ostatní rezervy	091	0,562%	1,121%	1,179%	0,458%	0,264%	0,558%
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 93 až 102)	092	83,597%	77,032%	74,290%	72,140%	77,021%	73,186%
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	093	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
2.	Závazky - ovládající a řídící osoba	094	83,597%	77,032%	74,290%	72,140%	76,484%	72,843%
3.	Závazky - podstatný vliv	095	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	096	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	097	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
6.	Vydané dluhopisy	098	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	099	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
8.	Dohadné účty pasivní	100	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
9.	Jiné závazky	101	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,537%	0,343%
10.	Odložený daňový závazek	102	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%

Označení	PASIVA	Číslo řádku	% podíl na bilanční sumě					
			2008	2009	2010	2011	2012	2013
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 104 až 114)	103	5,287%	8,969%	9,773%	12,523%	7,410%	7,440%
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	104	1,900%	4,106%	4,549%	7,276%	3,121%	3,556%
2.	Závazky - ovládající a řídící osoba	105	0,495%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
3.	Závazky - podstatný vliv	106	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%

4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	107	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
5.	Závazky k zaměstnancům	108	0,754%	0,850%	1,077%	0,891%	0,733%	0,804%
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	109	0,397%	0,495%	0,640%	0,575%	0,474%	0,551%
7.	Stát - daňové závazky a dotace	110	0,157%	0,152%	0,183%	0,164%	0,137%	0,157%
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	111	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
9.	Vydané dluhopisy	112	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
10.	Dohadné účty pasivní	113	1,552%	2,660%	3,325%	3,616%	2,767%	2,200%
11.	Jiné závazky	114	0,033%	0,706%	0,000%	0,000%	0,179%	0,171%
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 116 až 118)	115	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	116	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	117	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	118	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
C. I.	Časové rozlišení (ř. 120 + 121)	119	0,098%	0,181%	0,199%	0,185%	0,255%	0,333%
C. I. 1.	Výdaje příštích období	120	0,094%	0,178%	0,196%	0,183%	0,252%	0,332%
2.	Výnosy příštích období	121	0,004%	0,003%	0,003%	0,003%	0,003%	0,002%

Příloha č. 4 : Výkaz zisku a ztrát

Označení	Text	Číslo řádku	Skutečnost v účetním období					
			2008	2009	2010	2011	2012	2013
I.	Tržby za prodej zboží	01						
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02						
+	Obchodní marže (ř. 01 - 02)	03						
II.	Výkony (ř. 05 až 07)	04	1612565	1592125	1920807	1760241	2022814	2409831
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	1612656	1583666	1908066	1728622	2039988	2438094
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	0	8459	12741	31619	-17174	-28263
3.	Aktivace	07						

B.		Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10)	08	945985	870356	1091591	1039722	1116890	1388928
B.	1.	Spotřeba materiálu a energie	09	757843	704305	889928	875816	948424	1194515
B.	2.	Služby	10	188142	166051	201663	163906	168466	194413
+		Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 - 08)	11	666580	721769	829216	720519	905924	1020903
C.		Osobní náklady (ř. 13 až 16)	12	479974	416408	532929	529143	521479	600854
C.	1.	Mzdové náklady	13	338153	300232	379248	375833	369003	423734
C.	2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14						
C.	3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	128447	105212	138758	138175	137329	158505
C.	4.	Sociální náklady	16	13374	10964	14923	15135	15147	18615
D.		Daně a poplatky	17	778	1583	1255	810	737	526
E.		Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	215342	235230	249044	244548	269329	315778
III.		Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20 + 21)	19	44077	65264	4442	5320	5653	7590
III.		Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	7370	61016	1186	2305	2086	53
III.		Tržby z prodeje materiálu	21	36707	4248	3256	3015	3567	7537
F.		Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23 + 24)	22	4043	68676	728	3116	4345	8271
F.	1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	3377	66254	621	180	954	747
F.	2.	Prodaný materiál	24	666	2422	107	2936	3391	7524
G.		Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	8834	19891	11671	-47023	-40824	-18855
IV.		Ostatní provozní výnosy	26	68460	71588	61878	93841	83065	81463
H.		Ostatní provozní náklady	27	7367	9613	6627	19487	20251	11159
V.		Převod provozních výnosů	28						
I.		Převod provozních nákladů	29						
*		Provozní výsledek hospodaření [ř. 11 - 12 - 17 - 18 + 19 - 22 - 25 + 26 - 27 + (-28) - (-29)]	30	62779	107220	93282	69599	219325	192223

Označení	Text	Číslo řádku	Skutečnost v účetním období					
			2008	2009	2010	2011	2012	2013

VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31						
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32						
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 až 36)	33						
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních	34						
VII. 2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35						
VII. 3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36						
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37						
K.	Náklady z finančního majetku	38						
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39						
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40						
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+/-)	41						
X.	Výnosové úroky	42	49673	32276	3267	589	19	3
N.	Nákladové úroky	43	125991	102539	66301	59247	84088	89174
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	75238	41586	56754	86802	54062	12072
O.	Ostatní finanční náklady	45	60386	67047	59662	70082	66567	260
XII.	Převod finančních výnosů	46						
P.	Převod finančních nákladů	47						
*	Finanční výsledek hospodaření [(ř. 31 - 32 + 33 + 37 - 38 + 39 - 40 - 41 + 42 - 43 + 44 - 45 + (-46) - (- 47)]	48	-61466	-95724	-65942	-41938	-96574	-77359
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	1109	911	1236	973	3336	7663
Q. 1.	- splatná	50	1109	911	1236	973	3336	7663
Q. 2.	- odložená	51						
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	204	10585	26104	26688	119415	107201
XIII.	Mimořádné výnosy	53						
R.	Mimořádné náklady	54						
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55						
S. 1.	- splatná	56						
S. 2.	- odložená	57						
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	58						

T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59						
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	204	10585	26104	26688	119415	107201
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	1313	11496	27340	27661	122751	114864

Příloha č.5 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

Označení	Text	Číslo řádku	Relativní změna v %				
			2009/2008	2010/2009	2011/2010	2012/2011	2013/2012
I.	Tržby za prodej zboží	01					
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02					
+	Obchodní marže (ř. 01 - 02)	03					
II.	Výkony (ř. 05 až 07)	04	-1,268%	20,644%	-8,359%	14,917%	19,133%
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	-1,798%	20,484%	-9,404%	18,012%	19,515%
II. 2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	0,000%	50,621%	148,167%	-154,315%	64,569%
II. 3.	Aktivace	07					
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10)	08	-7,995%	25,419%	-4,752%	7,422%	24,357%
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	-7,065%	26,355%	-1,586%	8,290%	25,947%
B. 2.	Služby	10	-11,742%	21,446%	-18,723%	2,782%	15,402%
+	Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 - 08)	11	8,279%	14,887%	-13,108%	25,732%	12,692%
C.	Osobní náklady (ř. 13 až 16)	12	-13,244%	27,982%	-0,710%	-1,448%	15,221%
C. 1.	Mzdové náklady	13	-11,214%	26,318%	-0,900%	-1,817%	14,832%
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14					
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	-18,089%	31,884%	-0,420%	-0,612%	15,420%
C. 4.	Sociální náklady	16	-18,020%	36,109%	1,421%	0,079%	22,896%
D.	Daně a poplatky	17	103,470%	-20,720%	-35,458%	-9,012%	-28,630%
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	9,236%	5,873%	-1,805%	10,133%	17,246%
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20 + 21)	19	48,068%	-93,194%	19,766%	6,259%	34,265%
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	727,897%	-98,056%	94,351%	-9,501%	-97,459%

III.	Tržby z prodeje materiálu	21	-88,427%	-23,352%	-7,402%	18,308%	111,298%
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23 + 24)	22	1598,640%	-98,940%	328,022%	39,442%	90,357%
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	1861,919%	-99,063%	-71,014%	430,000%	-21,698%
F. 2.	Prodaný materiál	24	263,664%	-95,582%	2643,925%	15,497%	121,881%
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	125,164%	-41,325%	-502,905%	-13,183%	-53,814%
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	4,569%	-13,564%	51,655%	-11,483%	-1,929%
H.	Ostatní provozní náklady	27	30,487%	-31,062%	194,055%	3,921%	-44,897%
V.	Převod provozních výnosů	28					
I.	Převod provozních nákladů	29					
*	Provozní výsledek hospodaření [ř. 11 - 12 - 17 - 18 + 19 - 22 - 25 + 26 - 27 + (-28) - (-29)]	30	70,790%	-12,999%	-25,389%	215,127%	-12,357%

Označení	Text	Číslo řádku	Relativní změna v %				
			2009/2008	2010/2009	2011/2010	2012/2011	2013/2012
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31					
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32					
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 až 36)	33					
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních	34					
VII. 2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35					
VII. 3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36					
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37					
K.	Náklady z finančního majetku	38					
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39					
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40					
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+/-)	41					
X.	Výnosové úroky	42	-35,023%	-89,878%	-81,971%	-96,774%	-84,211%
N.	Nákladové úroky	43	-18,614%	-35,341%	-10,639%	41,928%	6,048%

XI.	Ostatní finanční výnosy	44	-44,727%	36,474%	52,944%	-37,718%	-77,670%
O.	Ostatní finanční náklady	45	11,031%	-11,015%	17,465%	-5,016%	-99,609%
XII.	Převod finančních výnosů	46					
P.	Převod finančních nákladů	47					
*	Finanční výsledek hospodaření [(ř. 31 - 32 + 33 + 37 - 38 + 39 - 40 - 41 + 42 - 43 + 44 - 45 + (-46) - (- 47)]	48	55,735%	-31,112%	-36,402%	130,278%	-19,897%
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	-17,854%	35,675%	-21,278%	242,857%	129,706%
Q. 1.	- splatná	50	-17,854%	35,675%	-21,278%	242,857%	129,706%
Q. 2.	- odložená	51					
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	5088,725%	146,613%	2,237%	347,448%	-10,228%
XIII.	Mimořádné výnosy	53					
R.	Mimořádné náklady	54					
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55					
S. 1.	- splatná	56					
S. 2.	- odložená	57					
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	58					
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59					
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	5088,725%	146,613%	2,237%	347,448%	-10,228%
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	775,552%	137,822%	1,174%	343,769%	-6,425%

6. Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát

Označení	Text	Číslo řádku	% podíl na bilanční sumě					
			2008	2009	2010	2011	2012	2013
I.	Tržby za prodej zboží	01	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
+	Obchodní marže (ř. 01 - 02)	03	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
II.	Výkony (ř. 05 až 07)	04	99,994%	98,727%	119,108%	109,152%	125,434%	149,432%

II.	1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	100,000%	100,000%	100,000%	100,000%	100,000%	100,000%
	2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	0,000%	0,525%	0,790%	1,961%	-1,065%	-1,753%
	3.	Aktivace	07	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
B.		Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10)	08	58,660%	53,970%	67,689%	64,473%	69,258%	86,127%
B.	1.	Spotřeba materiálu a energie	09	46,993%	43,674%	55,184%	54,309%	58,811%	74,071%
B.	2.	Služby	10	11,667%	10,297%	12,505%	10,164%	10,446%	12,055%
+		Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 - 08)	11	41,334%	44,757%	51,419%	44,679%	56,176%	63,306%
C.		Osobní náklady (ř. 13 až 16)	12	29,763%	25,821%	33,047%	32,812%	32,337%	37,259%
C.	1.	Mzdové náklady	13	20,969%	18,617%	23,517%	23,305%	22,882%	26,276%
C.	2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
C.	3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	7,965%	6,524%	8,604%	8,568%	8,516%	9,829%
C.	4.	Sociální náklady	16	0,829%	0,680%	0,925%	0,939%	0,939%	1,154%
D.		Daně a poplatky	17	0,048%	0,098%	0,078%	0,050%	0,046%	0,033%
E.		Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	13,353%	14,586%	15,443%	15,164%	16,701%	19,581%
III.		Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20 + 21)	19	2,733%	4,047%	0,275%	0,330%	0,351%	0,471%
III.		Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	0,457%	3,784%	0,074%	0,143%	0,129%	0,003%
III.		Tržby z prodeje materiálu	21	2,276%	0,263%	0,202%	0,187%	0,221%	0,467%
F.		Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23 + 24)	22	0,251%	4,259%	0,045%	0,193%	0,269%	0,513%
F.	1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	0,209%	4,108%	0,039%	0,011%	0,059%	0,046%
F.	2.	Prodaný materiál	24	0,041%	0,150%	0,007%	0,182%	0,210%	0,467%
G.		Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	0,548%	1,233%	0,724%	-2,916%	-2,531%	-1,169%
IV.		Ostatní provozní výnosy	26	4,245%	4,439%	3,837%	5,819%	5,151%	5,051%
H.		Ostatní provozní náklady	27	0,457%	0,596%	0,411%	1,208%	1,256%	0,692%
V.		Převod provozních výnosů	28	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
I.		Převod provozních nákladů	29	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
*		Provozní výsledek hospodaření [ř. 11 - 12 - 17 - 18 + 19 - 22 - 25 + 26 - 27 + (-28) - (-29)]	30	3,893%	6,649%	5,784%	4,316%	13,600%	11,920%

Označení	Text	Číslo řádku	% podíl na bilanční sumě					
			2008	2009	2010	2011	2012	2013
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 až 36)	33	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních	34	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
VII. 2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
VII. 3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
K.	Náklady z finančního majetku	38	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+/-)	41	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
X.	Výnosové úroky	42	3,080%	2,001%	0,203%	0,037%	0,001%	0,000%
N.	Nákladové úroky	43	7,813%	6,358%	4,111%	3,674%	5,214%	5,530%
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	4,665%	2,579%	3,519%	5,383%	3,352%	0,749%
O.	Ostatní finanční náklady	45	3,745%	4,158%	3,700%	4,346%	4,128%	0,016%
XII.	Převod finančních výnosů	46	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
P.	Převod finančních nákladů	47	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
*	Finanční výsledek hospodaření [(ř. 31 - 32 + 33 + 37 - 38 + 39 - 40 - 41 + 42 - 43 + 44 - 45 + (-46) - (- 47)]	48	-3,811%	-5,936%	-4,089%	-2,601%	-5,989%	-4,797%
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	0,069%	0,056%	0,077%	0,060%	0,207%	0,475%
Q. 1.	- splatná	50	0,069%	0,056%	0,077%	0,060%	0,207%	0,475%
Q. 2.	- odložená	51	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	0,013%	0,656%	1,619%	1,655%	7,405%	6,647%
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
R.	Mimořádné náklady	54	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%

S.	1.	- splatná	56	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
S.	2.	- odložená	57	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
*		Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	58	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
T.		Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
***		Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	0,013%	0,656%	1,619%	1,655%	7,405%	6,647%
****		Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	0,081%	0,713%	1,695%	1,715%	7,612%	7,123%

Příloha č. 7 Roklad ukazatele ROS metodou funkcionální období 2008 – 2013

[illegible]

[illegible][illegible]

[illegible][illegible]

Příloha č. 8 Rozklad ukazatele ROS metodou postupných změn

[illegible][illegible]

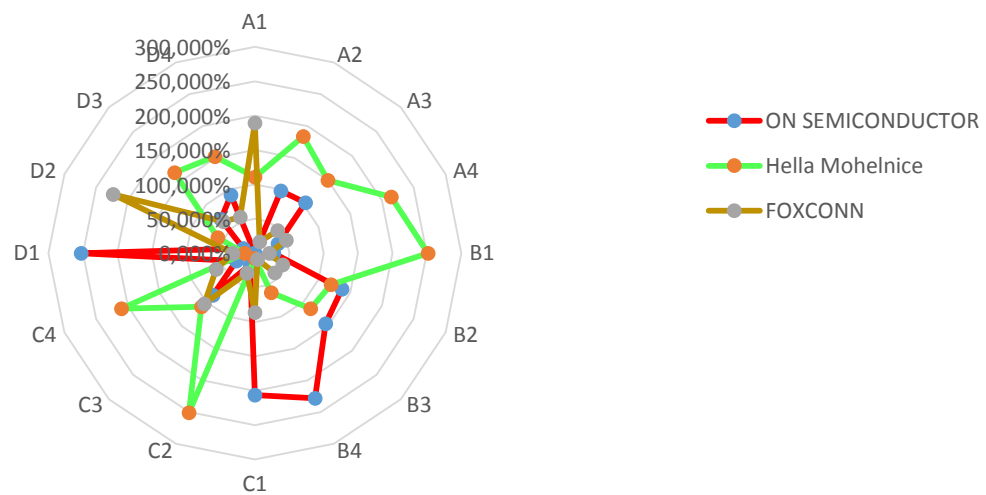
[illegible][illegible]

[illegible]

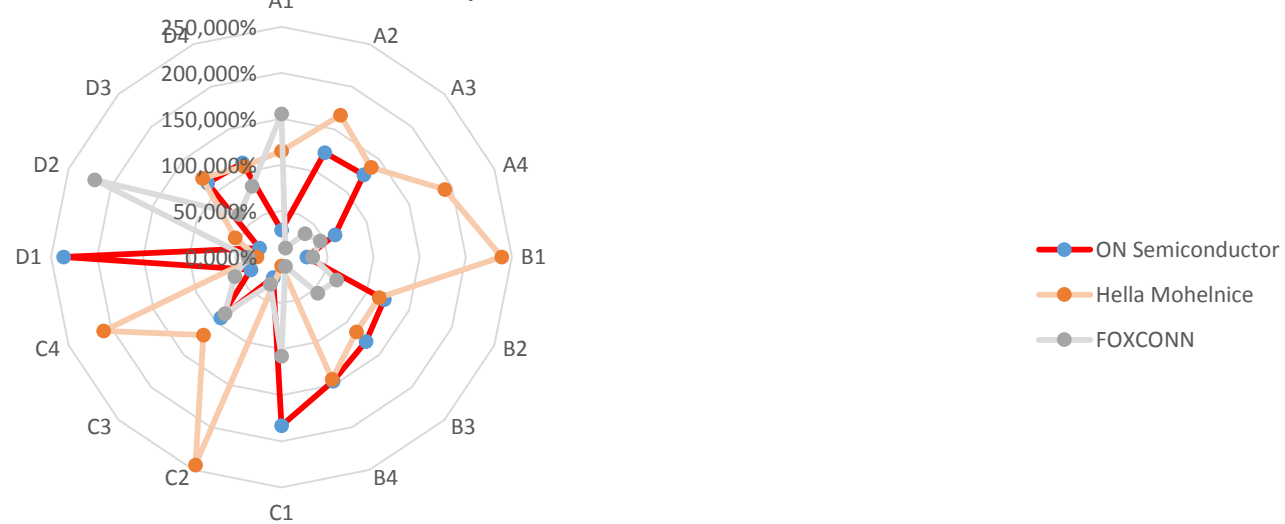
		<div>ROS = EAT/T</div> <table><tr><td>0,058</td><td>0,044</td></tr><tr><td>-0,015</td><td>0,751</td></tr><tr><td>-1,45426181%</td><td>-24,912%</td></tr></table>		0,058	0,044	-0,015	0,751	-1,45426181%	-24,912%			1656733													
0,058	0,044																								
-0,015	0,751																								
-1,45426181%	-24,912%																								
<div>EAT/EBT</div> <table><tr><td>0,973</td><td>0,933</td></tr><tr><td>-0,040</td><td>0,959</td></tr><tr><td>-0,21%</td><td>-3,61%</td></tr></table>		0,973	0,933	-0,040	0,959	-0,21%	-3,61%	<div>EBT/EBIT</div> <table><tr><td>0,560</td><td>0,598</td></tr><tr><td>0,038</td><td>1,068</td></tr><tr><td>0,33%</td><td>5,69%</td></tr></table>		0,560	0,598	0,038	1,068	0,33%	5,69%			<div>EBIT/T</div> <table><tr><td>0,107</td><td>0,079</td></tr><tr><td>-0,029</td><td>0,733</td></tr><tr><td>-1,576075482%</td><td>-27,00%</td></tr></table>		0,107	0,079	-0,029	0,733	-1,576075482%	-27,00%
0,973	0,933																								
-0,040	0,959																								
-0,21%	-3,61%																								
0,560	0,598																								
0,038	1,068																								
0,33%	5,69%																								
0,107	0,079																								
-0,029	0,733																								
-1,576075482%	-27,00%																								
						<div>Nprovoz/T</div> <table><tr><td>0,893</td><td>0,921</td></tr><tr><td>0,029</td><td>1,032</td></tr><tr><td>-1,57607548175%</td><td>-27,00%</td></tr></table>		0,893	0,921	0,029	1,032	-1,57607548175%	-27,00%												
0,893	0,921																								
0,029	1,032																								
-1,57607548175%	-27,00%																								
						<div>NmazT</div> <table><tr><td>0,464</td><td>0,488</td></tr><tr><td>0,025</td><td>1,053</td></tr><tr><td>-1,365%</td><td>-23,38%</td></tr></table>		0,464	0,488	0,025	1,053	-1,365%	-23,38%												
0,464	0,488																								
0,025	1,053																								
-1,365%	-23,38%																								
						<div>Nmazdyt</div> <table><tr><td>0,180</td><td>0,173</td></tr><tr><td>-0,007</td><td>0,960</td></tr><tr><td></td><td>0,392%</td><td>6,72%</td></tr></table>		0,180	0,173	-0,007	0,960		0,392%	6,72%											
0,180	0,173																								
-0,007	0,960																								
	0,392%	6,72%																							
						<div>NosuT</div> <table><tr><td>0,249</td><td>0,260</td></tr><tr><td>0,011</td><td>1,044</td></tr><tr><td>-0,604%</td><td>-10,34%</td></tr></table>		0,249	0,260	0,011	1,044	-0,604%	-10,34%												
0,249	0,260																								
0,011	1,044																								
-0,604%	-10,34%																								

Příloha č. 10 Spider analýza

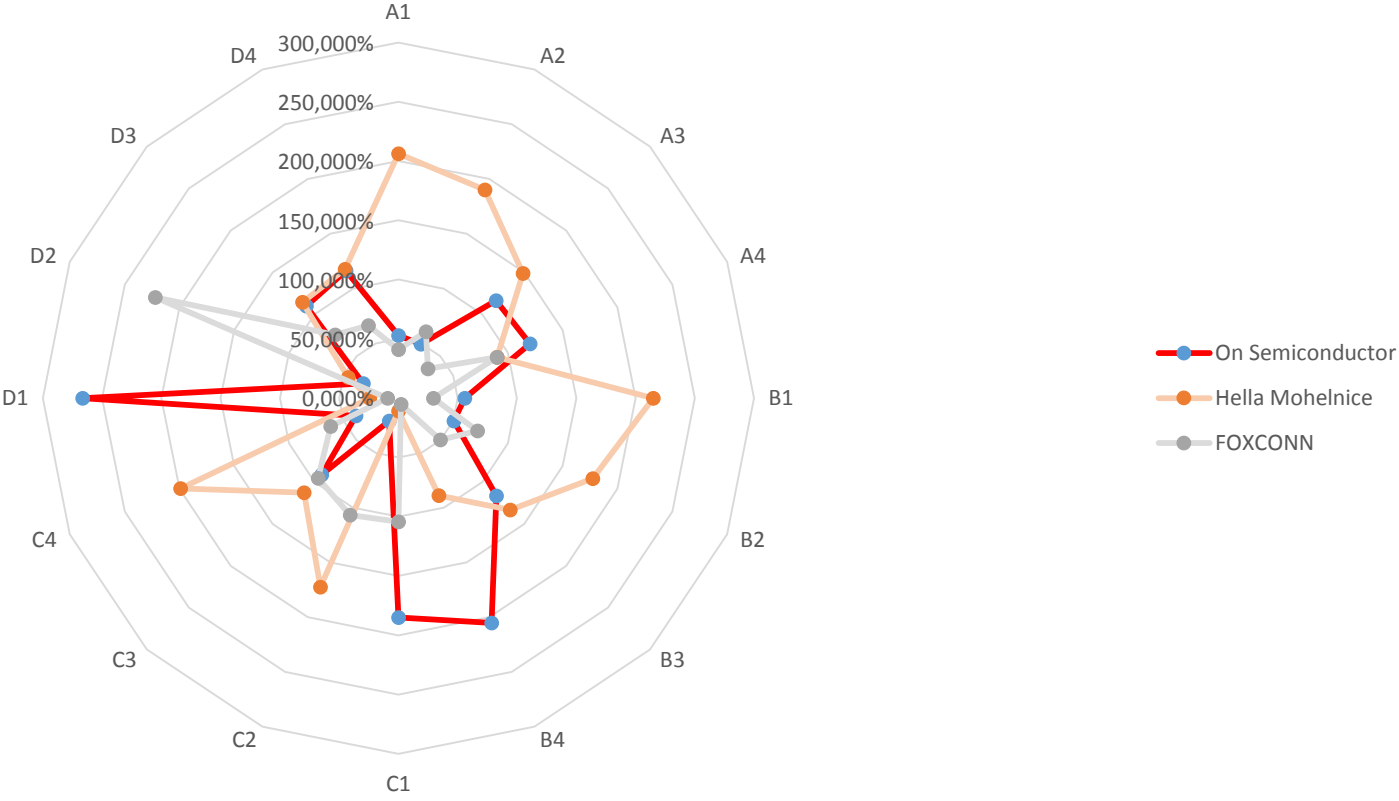
Grafická analýza 2008



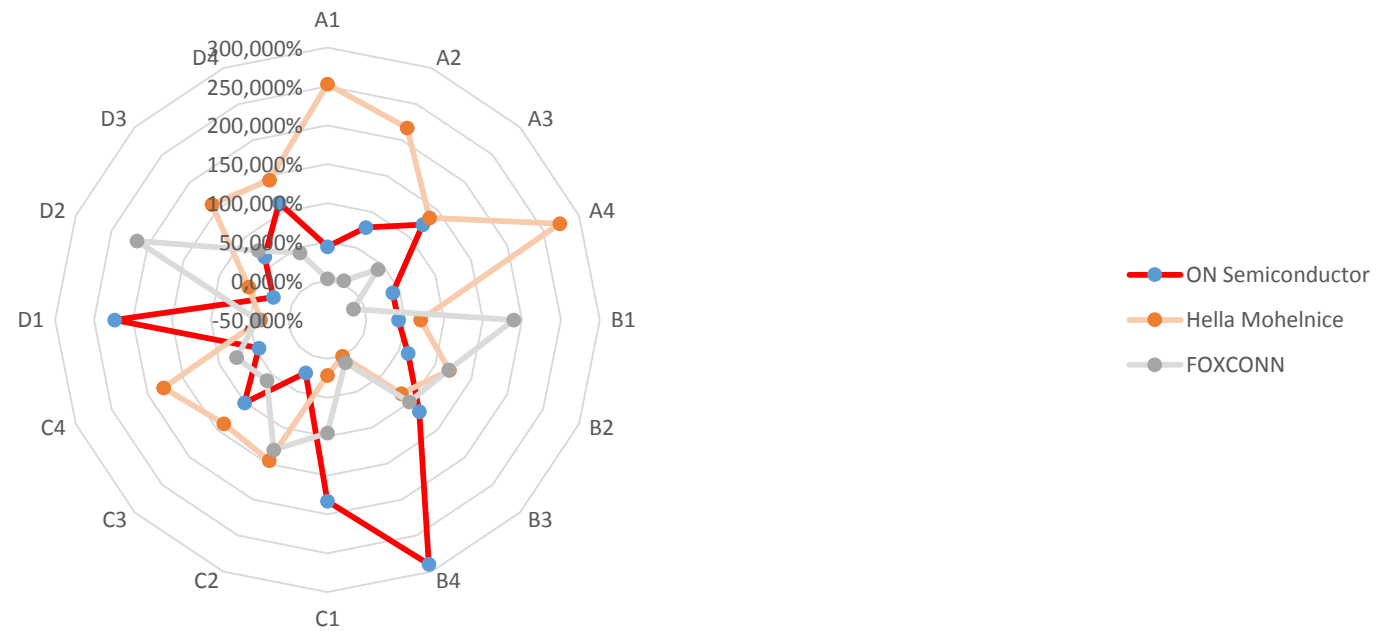
Grafická analýza 2009



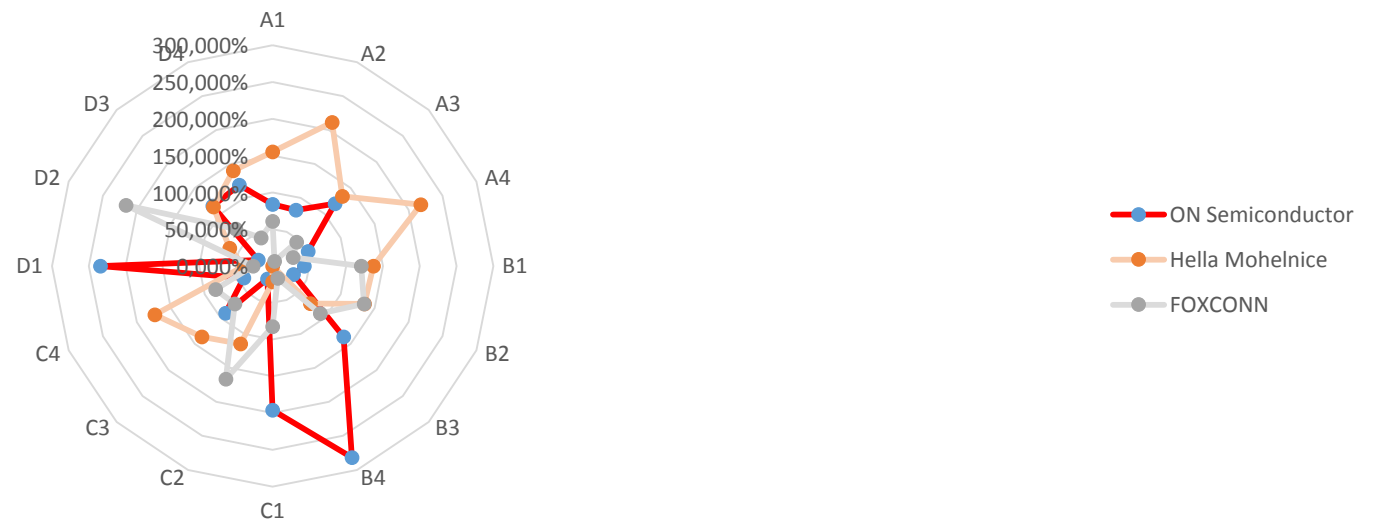
Grafická analýza 2010



Grafická analýza 2011



Grafická analýza 2012



Grafická analýza 2013

